

Criteria CaixaCorp, SA y sociedades dependientes

Estados financieros condensados consolidados e informe de gestión intermedio consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

(preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera)

* * * * *

INDICE

La Información financiera intermedia condensada consolidada de Critería CaixaCorp, SA y sociedades dependientes que conforman el grupo Critería CaixaCorp incluye la siguiente información consolidada:

	Página
- Balance de situación condensado	1
- Cuenta de pérdidas y ganancias condensada	2
- Estado del resultado global condensado	3
- Estado de cambios en el patrimonio neto condensado	4
- Estado de flujos de efectivo condensado	5
- Notas seleccionadas:	
1. Información general y principios contables	6
2. Combinaciones de negocio y operaciones con cambio de control	12
3. Fondo de comercio y otros activos intangibles	14
4. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias.....	15
5. Inversiones en entidades incorporadas por el método de la participación	15
6. Instrumentos financieros	18
7. Patrimonio neto.....	22
8. Provisiones por contratos de seguros.....	24
9. Situación fiscal e impuesto sobre beneficios.....	24
10. Ingresos y gastos	25
11. Información sobre el Estado de flujos de efectivo condensado	27
12. Política de gestión de riesgos	29
13. Información financiera por segmentos.....	30
14. Información sobre partes vinculadas.....	33
15. Hechos posteriores a 30 de junio de 2010.....	40
- Informe de gestión intermedio	
- Declaración de responsabilidad	

CRITERIA CAIXACORP, SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACIÓN CONDENSADO

(nota 1)

ACTIVO	Miles de euros	
	30/06/2010	31/12/2009 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fondo de comercio y otros activos intangibles (Nota 3)	1.735.587	872.244
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias (Nota 4)	1.289.132	1.005.268
Inversiones integradas por el método de la participación (Nota 5)	12.272.143	11.968.904
Activos financieros (Nota 6)	27.263.026	27.624.356
Activos por impuestos diferidos	492.127	480.001
Activos por reaseguros	25.967	38.121
Total activo no corriente	43.077.982	41.988.894
ACTIVO CORRIENTE		
Activos financieros a corto plazo (Nota 6)	6.240.019	6.370.880
Activos no corrientes mantenidos para la venta	41.882	40.645
Otros activos corrientes	552.110	351.324
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	337.355	353.851
Total activo corriente	7.171.366	7.116.700
TOTAL ACTIVO	50.249.348	49.105.594
PATRIMONIO NETO		
Capital, reservas y resultados	13.067.630	12.612.974
Ajustes en patrimonio por valoración	1.070.949	1.538.659
Intereses minoritarios	175.646	169.031
Total patrimonio neto (Nota 7)	14.314.225	14.320.664
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones por contratos de seguros y otros conceptos (Nota 8)	18.110.419	17.587.405
Deudas a largo plazo (Nota 6)	8.924.816	8.671.600
Pasivos por impuestos diferidos	767.428	1.095.049
Total pasivo no corriente	27.802.663	27.354.054
PASIVO CORRIENTE		
Provisiones por contratos de seguros (Nota 8)	866.784	487.090
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 6)	7.083.683	6.465.132
Derivados (Nota 6)	4.355	231.414
Pasivos fiscales	66.893	88.378
Ingresos diferidos	76.223	85.068
Otros pasivos corrientes	34.522	73.794
Total pasivo corriente	8.132.460	7.430.876
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	50.249.348	49.105.594

Las notas 1 a 15 son parte integrante de este balance de situación condensado a 30 de junio de 2010

(*) Las cifras correspondientes a 31 de diciembre de 2009 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

CRITERIA CAIXACORP, SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONDENSADA CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS SEMESTRALES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009

(nota 1)

		Miles de euros	
		2010	2009 (*)
Importe neto de la cifra de negocio	(Nota 10.1)	2.720.543	2.405.827
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación		542.088	411.095
Rendimientos de instrumentos de capital	(Nota 10.2)	363.246	308.638
Resultados de operaciones financieras	(Nota 10.3)	123.440	360.761
Resultados de operaciones con empresas del grupo, multigrupo y asociadas	(Nota 10.4)	190.450	-
Gastos de las actividades	(Nota 10.5)	(2.371.629)	(2.063.188)
Gastos de personal		(50.178)	(52.154)
Amortización del inmovilizado		(76.854)	(78.851)
Ganancias/(Pérdidas) netas por deterioro de activos	(Nota 10.6)	(1.694)	(172.793)
Otros gastos de explotación		(56.806)	(62.419)
Dotaciones netas a provisiones		(2.461)	(13.741)
Otras ganancias y pérdidas		(4.713)	(7.299)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.375.432	1.035.876
Ingresos financieros		1.167	5.230
Gastos financieros		(109.317)	(95.497)
Diferencias de cambio (netas)		5.069	(2.687)
RESULTADO FINANCIERO		(103.081)	(92.954)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.272.351	942.922
Impuesto sobre beneficios	(Nota 9)	(47.023)	(58.978)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS		1.225.328	883.944
Resultado de las operaciones discontinuadas		-	(7.881)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO		1.225.328	876.063
Resultado atribuido a la minoría	(Nota 7)	(13.407)	(12.484)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO		1.211.921	863.579
Beneficio básico y diluido por acción (en euros):	(Nota 7.4)	0,36	0,26

Las notas 1 a 15 son parte integrante de esta Cuenta de pérdidas y ganancias condensada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

(*) Las cifras correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

CRITERIA CAIXACORP, SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONDENSADO DE LOS PERIODOS SEMESTRALES
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009**

(nota 1)

		Miles de euros	
		2010	2009 (*)
Resultado consolidado del periodo (de la Cuenta de pérdidas y ganancias)		1.225.328	876.063
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(337.114)	83.167
Valoración de instrumentos financieros	(Nota 7.2)	(1.198.246)	247.644
Coberturas de flujos de efectivo	(Nota 7.2)	(26.130)	(28.935)
Diferencias de conversión	(Nota 7.2)	474.960	39.674
Entidades valoradas por el método de la participación	(Nota 7.2)	33.648	(87.877)
Efecto impositivo	(Nota 7.2)	378.654	(87.339)
Transferencias a la Cuenta de pérdidas y ganancias		(132.787)	(323.021)
Valoración de instrumentos financieros	(Nota 7.2)	(122.573)	(431.876)
Coberturas de flujos de efectivo	(Nota 7.2)	10.725	16.136
Diferencias de cambio	(Nota 7.2)	(3.711)	-
Entidades valoradas por el método de la participación	(Nota 7.2)	(54.000)	(37.790)
Efecto impositivo	(Nota 7.2)	36.772	130.509
RESULTADO GLOBAL DEL PERIODO		755.427	636.209
Resultado global atribuido a la minoría		(11.216)	(521)
RESULTADO GLOBAL ATRIBUIDO AL GRUPO		744.211	635.688

Las notas de la 1 a la 15 descritas son parte integrante del Estado del resultado global del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

(*) Las cifras correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

CRITERIA CAIXACORP, SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONDENSADO DE LOS PERIODOS SEMESTRALES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(nota 1)

	Miles de euros			
	Capital, reservas y resultado	Ajustes en patrimonio por valoración	Intereses Minoritarios	Total patrimonio neto
Saldo a 31 de diciembre de 2008	11.756.305	498.148	158.815	12.413.268
Resultado consolidado del periodo	863.579	-	12.484	876.063
Otro resultado global de asociadas y multigrupo	-	(125.667)	(11.963)	(137.630)
Resultados reconocidos directamente en el patrimonio neto	-	(102.224)	-	(102.224)
Ingresos y gastos totales del periodo atribuidos al Grupo	863.579	(227.891)	521	636.209
Dividendo complementario ejercicio 2008	(201.052)	-	-	(201.052)
Dividendo a cuenta del periodo actual	(11.506)	-	-	(11.506)
Otros movimientos de Reservas	67.069	-	3.537	70.606
Saldo a 30 de junio de 2009 (*)	12.474.395	270.257	162.873	12.907.525
Resultado consolidado del periodo	453.049	-	14.041	467.090
Otro resultado global de asociadas y multigrupo	-	90.075	15.452	105.527
Resultados reconocidos directamente en el patrimonio neto	-	1.178.327	-	1.178.327
Ingresos y gastos totales del periodo atribuidos al Grupo	453.049	1.268.402	29.493	1.750.944
Dividendo a cuenta del periodo actual	(335.322)	-	-	(335.322)
Acciones propias	(9.829)	-	-	(9.829)
Otros movimientos de reservas	30.681	-	(23.335)	7.346
Saldo a 31 de diciembre de 2009	12.612.974	1.538.659	169.031	14.320.664
Resultado consolidado del periodo	1.211.921	-	13.407	1.225.328
Otro resultado global de asociadas y multigrupo	-	(18.161)	(2.191)	(20.352)
Resultados reconocidos directamente en el patrimonio neto	-	(449.549)	-	(449.549)
Ingresos y gastos totales del periodo atribuidos al Grupo	1.211.921	(467.710)	11.216	755.427
Dividendo complementario ejercicio 2009	(438.498)	-	-	(438.498)
Dividendo con cargo a reservas	(201.773)	-	-	(201.773)
Acciones propias	(13.244)	-	-	(13.244)
Otros movimientos de Reservas	(103.750)	-	(4.601)	(108.351)
Saldo a 30 de junio de 2010	13.067.630	1.070.949	175.646	14.314.225

Las notas 1 a 15 son parte integrante de este estado de cambios de patrimonio neto condensado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

(*) Las cifras correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2009 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

CRITERIA CAIXACORP, SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONDENSADO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS
SEMESTRALES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009**

(nota 1)

	Miles de euros	
	2010	2009 (*)
1. Flujos de tesorería procedentes de las operaciones	1.268.580	686.863
Resultado antes de impuestos	1.272.351	931.664
Ajustes en el resultado (Nota 11)	(200.001)	(16.472)
Cambios en el capital corriente (Nota 11)	37.618	(40.661)
Otros activos y pasivos de explotación	325.280	(83.026)
Pagos por intereses	(87.703)	(101.085)
Pagos / cobros por impuestos	(78.965)	(3.557)
2. Flujos de tesorería usados en las actividades de inversión	(1.388.413)	(1.089.486)
Cobros por intereses	1.167	2.289
Rendimientos de instrumentos de capital	152.265	218.435
Dividendos recibidos de las entidades asociadas	277.139	336.170
Inversiones (-)	(8.014.522)	(8.107.359)
- Entidades del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 11)	(1.541.372)	(1.322.961)
- Activos materiales y otros activos intangibles	(85.919)	(168.442)
- Activos financieros disponibles para la venta (Nota 11)	(4.884.205)	(5.685.027)
- Activos no corrientes en venta	(99.766)	(64.788)
- Préstamos concedidos	(1.403.260)	(866.141)
Desinversiones (+)	6.195.538	6.460.979
- Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	818.613	-
- Activos materiales y otros activos intangibles	78.342	98.497
- Activos financieros disponibles para la venta (Nota 11)	4.212.275	5.333.833
- Activos no corrientes en venta	89.666	44.352
- Amortización préstamos concedidos	996.642	984.297
3. Flujos de tesorería procedentes de las actividades de financiación	103.337	(711.325)
Dividendos pagados (Nota 7)	(438.498)	(201.052)
Acciones propias	(5.876)	(12.540)
Préstamos obtenidos	635.269	684.914
Amortización de préstamos obtenidos	(87.558)	(1.182.647)
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(16.496)	(1.113.948)
Efectivo al inicio del ejercicio	353.851	1.542.895
Efectivo al final del ejercicio	337.355	428.947
Efectivo generado (consumido) durante el ejercicio	(16.496)	(1.113.948)

Las notas 1 a 15 son parte integrante de este estado de flujos de efectivo del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

(*) Las cifras correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

CRITERIA CAIXACORP, SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas seleccionadas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

1. Información general y principios contables

1.1. Información general

Criteria CaixaCorp, SA, (de ahora en adelante, "Criteria CaixaCorp", "Criteria" o "la Sociedad Dominante") y sus sociedades dependientes integran el grupo Criteria CaixaCorp (en adelante "el Grupo"). Criteria CaixaCorp es la plataforma para la expansión internacional de "la Caixa", la cual es su accionista mayoritario con una participación del 79,45% a 30 de junio de 2010.

La actividad de Criteria CaixaCorp, holding del Grupo, se centra en la gestión de su cartera de participaciones invirtiendo en compañías de primer nivel con importante presencia en sus respectivos mercados y con capacidad de generar valor y rentabilidad recurrente. Los sectores principales de actividad en los que se desarrolla el Grupo son el sector financiero, el asegurador y el de servicios.

Los hechos más relevantes del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010, y que se explican detalladamente en las notas 1 a 15, son los siguientes:

- El 14 de enero de 2010 se formalizó la subscripción de la ampliación de capital de BEA lo que supuso un desembolso de 3.697,6 millones de dólares hongkoneses (331 millones de euros), y el incremento de la participación en esta entidad hasta alcanzar el 14,99%.
- Venta de participaciones en Telefónica (0,16%) por importe de 143 millones de euros, Repsol (0,86%) por importe de 198 millones de euros, Gas Natural (0,74%) por importe de 105 millones de euros y Abertis (0,44%) por importe de 48 millones de euros.
- Cancelación de los contratos de derivados financieros de cobertura sobre un 1% de acciones de Telefónica, que cubrían el riesgo de variación del valor razonable.
- Adquisición, el 7 de junio de 2010, del 99,77% del grupo Adeslas por un importe total de 1.193 millones de euros y venta de un 24,50% de Agbar por importe de 666 millones de euros, ambas transacciones descritas en la nota de *Combinaciones de negocio y cambios de control*.
- La Junta General de Accionistas celebrada el 19 de mayo acordó la distribución del dividendo complementario del ejercicio 2009, por un importe de 438 millones de euros, que fue abonado el día 1 de junio. Adicionalmente, se comunicó el pago trimestral de dividendos a partir de septiembre de 2010 y se acordó que el correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2011 se abonaría con cargo a reservas de libre disposición por un importe máximo de 202 millones de euros.

La agencia internacional de calificación crediticia Moody's ha concedido a Criteria CaixaCorp un rating A2 con perspectiva estable. Es la primera vez que la citada agencia de rating califica a Criteria. Standard & Poor's mantiene, a la fecha de emisión de este informe, la calificación en "A" con perspectiva estable a largo plazo y "A-1" para corto plazo.

1.2. Bases de preparación y presentación

Los Estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos de Critería CaixaCorp y sus sociedades dependientes correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y contienen toda la información mínima requerida por la NIC 34 Información Financiera Intermedia y la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Consecuentemente, deben ser leídos conjuntamente con las Cuentas anuales consolidadas de Critería CaixaCorp y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, al no incluir toda la información y detalles requeridos en los estados financieros anuales. El objetivo de la información intermedia, de acuerdo con la NIC 34, es el de actualizar la información contenida en los últimos estados financieros formulados, y consecuentemente, se muestra información de las nuevas actividades, sucesos y circunstancias, evitando duplicar información respecto a la publicada anteriormente.

El Grupo ha seguido las mismas políticas y métodos contables en estos Estados financieros intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 que en las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2009.

Las Cuentas anuales consolidadas de Critería CaixaCorp correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, fueron formuladas por el Consejo de Administración el 25 de febrero de 2010, y aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de mayo de 2010. Estas Cuentas anuales fueron elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF).

Los Estados financieros intermedios condensados se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Critería CaixaCorp y por el resto de entidades integradas en el Grupo. Sin embargo, dado que algunos principios y criterios de valoración aplicados en la preparación de los estados financieros del Grupo del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 (NIIF) difieren, en su caso, de los utilizados por las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y las reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí estos principios y criterios, y adaptarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

La moneda de presentación del Grupo es el euro. La moneda funcional de la Sociedad dominante así como la de la práctica totalidad de las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas es el euro, con excepción de las participaciones en el Grupo Financiero Inbursa y en The Bank of East Asia Ltd cuyas monedas funcionales son el peso mexicano y el dólar hongkonés, respectivamente. Las cifras se presentan en miles de euros a no ser que se indique explícitamente la utilización de otra unidad monetaria. Determinada información financiera de los presentes Estados financieros intermedios ha sido redondeada y, consecuentemente, las cifras mostradas como totales en este documento podrían variar ligeramente de la operación aritmética exacta de las cifras que le preceden.

En la nota de *Combinaciones y cambios de control* se describe la transacción mediante la cual el Grupo ha dejado de controlar Agbar de forma conjunta con Suez, pasándose a considerar Agbar como entidad asociada. Paralelamente a este cambio la tenedora que ostenta la mayor parte de los derechos de voto de esta entidad (HISUSA, Holding de Infraestructuras Y Servicios Urbanos, S.A., en adelante Hisusa) sobre la que el Grupo participa en un 32,87% a 30 de junio de 2010 (a 31 de diciembre de 2009 en un 49,00%) ha pasado a integrarse por el método de la participación conjuntamente con su participación en Agbar. Sus activos, pasivos y resultados fuera de la gestión de su cartera en Agbar son irrelevantes. El porcentaje de derechos de voto de Hisusa sobre Agbar es del 73,11%.

Consecuentemente, el Grupo integra su participación en Hisusa de forma consolidada con su participada Agbar, aplicando el método de la participación, siendo en la práctica equivalente a integrar su participación en Agbar, motivo por el cual en esta memoria se menciona de forma indistinta a ambas entidades.

1.2.1. Normas de valoración y políticas contables

Las principales normas de valoración y políticas contables utilizadas en la elaboración de la Información financiera intermedia correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 son consistentes con aquellas seguidas en la preparación de las Cuentas anuales del ejercicio 2009 del Grupo y explicadas en la nota 3 de ese documento.

Durante el periodo han entrado en vigor, y se han adoptado, las siguientes normas:

- NIIF 2 Pagos basados en acciones (Modificada)
- NIIF 3 Combinaciones de negocio (Revisada) y NIC 27 Estados financieros consolidados y separados (Modificada)
- NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración – Partidas que pueden calificarse como cubiertas
- CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios
- CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles
- CINIIF 16 Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero
- CINIIF 17 Distribuciones a los propietarios de activos distintos al efectivo
- CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes

De las modificaciones indicadas anteriormente, la aplicación desde 1 de enero de la NIIF 3 y la NIC 27 ha tenido un efecto significativo en la información financiera del Grupo respecto a las normas anteriores, principalmente en relación a la operación descrita en la nota de *Combinaciones de negocio y cambios de control*. Los principales cambios afectan al tratamiento contable de las adquisiciones por etapas en los casos de toma de control de un negocio y a las valoraciones de las participaciones mantenidas en caso de cambio de control. Adicionalmente, en determinadas participadas integradas por el método de la participación, se incorporan variaciones en sus reservas atribuibles por la aplicación de la CINIIF 12, siendo su efecto una reducción en el patrimonio neto del Grupo del orden 72 millones de euros. Los efectos en los resultados del Grupo son poco significativos. A continuación pasamos a describir brevemente las normas mencionadas en este párrafo:

- NIIF 3 Combinaciones de negocio (Revisada) y NIC 27 Estados financieros consolidados y separados (Modificada)

La NIIF 3 revisada, introduce cambios significativos en la contabilización de las combinaciones de negocio. Los cambios afectan a la valoración de las participaciones no dominantes, la contabilización de los costes de transacción, el reconocimiento inicial y la valoración posterior de los pasivos contingentes y las combinaciones de negocios realizadas por etapas.

Las modificaciones de la NIC 27 especifican en qué circunstancias una entidad tiene que elaborar estados financieros consolidados, cómo tienen que contabilizar las sociedades dominantes los cambios en su participación en la propiedad de las dependientes y cómo se deben repartir las pérdidas de una dependiente entre las participaciones que otorgan control y las no dominantes.

- CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios

La interpretación aclara cómo aplicar a los acuerdos de concesión de servicios las disposiciones de las NIIF ya incorporadas por la Comisión. La CINIIF 12 explica cómo reconocer la infraestructura objeto del acuerdo de concesión de servicios en las cuentas del concesionario. Aclara, asimismo, la distinción entre las diferentes fases de un acuerdo de concesión de servicios (fases de construcción/explotación) y cómo han de reconocerse en las cuentas los ingresos y gastos en cada caso. Distingue dos formas de reconocer las infraestructuras y los ingresos y gastos relativos a las mismas (los “modelos” de activos financieros y de activos intangibles) en función del riesgo de incertidumbre que pese sobre los ingresos futuros del concesionario.

Las siguientes normas no son de aplicación obligatoria en el ejercicio 2010. En caso de haberse aplicado anticipadamente la Dirección estima que no se hubieran derivado efectos significativos en los Estados financieros intermedios de este ejercicio.

- Modificación de la NIC 32. Instrumentos financieros presentación (aplicable para los ejercicios iniciados a partir de 1 de febrero de 2010)

Las normas e interpretaciones emitidas por el IASB y no adoptadas por la Unión Europea son las siguientes:

- NIIF 9. Instrumentos Financieros (aplicable para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2013)
- Modificación CNIIF 14. Anticipos de pagos mínimos obligatorios (aplicable para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2011)
- CNIIF 19. Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de capital (aplicable para los ejercicios iniciados a partir de 1 de julio de 2010)
- Revisión NIC 24. Desglose de partes relacionadas (aplicable para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2011)

1.2.2. Uso de juicios y estimaciones

Los procedimientos de valoración seguidos en la Información financiera intermedia son los aplicados en las Cuentas anuales del ejercicio 2009 con excepción a los cambios normativos explicados anteriormente. Éstos han sido diseñados para asegurar que la información financiera resultante sea fiable, y que se revele de forma apropiada toda la información financiera significativa que sea relevante para la comprensión de la situación financiera o rendimiento del Grupo. En la preparación de la Información financiera semestral se ha requerido una mayor utilización de estimaciones que en las Cuentas anuales realizadas por la Dirección del Grupo y de sus sociedades participadas en la cuantificación de algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos, flujos de efectivo y compromisos que en las mismas se registran. Las principales estimaciones, que se han realizado con la mejor información disponible, son las siguientes:

- Valor razonable de negocios adquiridos y de las participaciones no dominantes
- Vida útil de activos intangibles y materiales
- Pérdidas por deterioro de los activos
- Provisiones
- Impuesto sobre beneficios

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 no se han producido modificaciones significativas en los juicios o estimaciones realizadas respecto a las correspondientes a 31 de diciembre de 2009, distintas de las comentadas en estos estados financieros condensados.

1.2.3. Comparación de la información

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que la información presentada en la Información financiera intermedia sea homogénea con la presentada en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual inmediatamente anterior.

Cabe considerar, para evaluar la comparabilidad y presentación de las cifras consolidadas del periodo, los siguientes aspectos:

a) Presentación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

La Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 30 de junio de 2010 ha seguido los mismos criterios de presentación y desglose que la información de las Cuentas anuales del ejercicio 2009, y difiere de los criterios utilizados en la información financiera intermedia formulada del periodo de seis meses cerrado a 30 de junio de 2009. En consecuencia, la información relativa al periodo 2009, que se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos, ha sido preparada con los nuevos criterios que se encuentran explicados detalladamente en apartado el 2.3 c) de las Cuentas anuales del ejercicio 2009.

b) Presentación de las actividades del negocio de Port Aventura como actividades discontinuadas

Como se detalla en las Cuentas anuales de 2009, en el mes de diciembre se completó la operación de venta del 50% del negocio de explotación del parque temático de Port Aventura, el parque acuático y los hoteles Caribe Resort y Port Aventura pasando a un control conjunto de esta línea de negocio. Con el objetivo de permitir una adecuada comparación de la información financiera del Grupo y comprensión en ejercicios posteriores, se presentaron estos resultados en los ejercicios 2009 y 2008 dentro del epígrafe de Resultados de las operaciones discontinuadas de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Como consecuencia, dicho tratamiento ha supuesto, además de una modificación en la presentación de la Cuenta de pérdidas y ganancias condensada del periodo terminado el 30 de junio de 2009, de determinadas notas e informaciones comparativas de esta memoria respecto a las notas e informaciones incluidas en los Estados financieros condensados consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

1.2.4. Perímetro de consolidación

Las principales variaciones de las participaciones en entidades dependientes, multigrupo o asociadas durante el periodo terminado a 30 de junio de 2010 respecto a 31 de diciembre de 2009 son las siguientes:

Método de consolidación y porcentaje al cierre del ejercicio

Sociedad	2010	30/06/2010	2009	31/12/2009
Abertis Infraestructuras, SA	Participación	24,61%	Participación	25,04%
Boursorama, SA	Participación	20,83%	Participación	20,85%
Gas Natural, SDG, SA	Participación	35,69%	Participación	36,43%
Grupo Adeslas	Global	99,77%	-	-
Hisusa ⁽¹⁾	Participación	32,87%	Proporcional	49,00%
SGAB	-	-	Participación	44,10%
The Bank of East Asia, Ltd.	Participación	14,99%	Participación	9,81%

(1) A 30 de junio de 2010, a través de la participación en Hisusa, el Grupo tiene una participación en SGAB del 24,03%. Ver nota de *Combinaciones de negocios y cambios de control*

1.2.5. Estacionalidad de las actividades del Grupo

Determinadas actividades de entidades asociadas y multigrupo, cuyos resultados se presentan en el epígrafe de *Resultados de entidades valoradas por el método de la participación*, tienen un componente de estacionalidad relevante, tanto en actividades en el sector energético como en el viario. No obstante, se estima que estos efectos estacionales se compensan significativamente en el contexto de las cifras del Grupo, y consecuentemente, los Estados financieros intermedios condensados terminados el 30 de junio de 2010 no muestran, en conjunto, un componente estacional significativo respecto a las cifras anuales.

Por otra parte, los dividendos registrados en el epígrafe de *Rendimientos de instrumentos de capital*, pueden comportar un efecto estacional, en cuanto a que su registro depende del momento en que son acordados por los respectivos Órganos de Administración de las sociedades participadas.

1.2.6. Distribución del resultado individual de la Sociedad Dominante

Con fecha 19 de mayo de 2010, la Junta General de Accionistas de Criteria CaixaCorp aprobó la propuesta de distribución del resultado individual de la sociedad dominante del ejercicio 2009, como se detalla a continuación:

	Miles de euros
	2009
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	1.013.340
Distribución: (*)	
A dividendos	773.820
A reserva voluntaria	239.520
	1.013.340

(*) Distribución teniendo en cuenta el número de acciones propias en poder del Grupo en el momento de hacer efectivo el pago del dividendo.

Adicionalmente la misma Junta General acordó el reparto de reservas equivalente a 0,06 euros por acción, por importe máximo de 202 millones de euros, pagadero en el primer trimestre del ejercicio 2011. Dicho dividendo fue acordado en el contexto del anuncio del pago a los accionistas de un dividendo trimestral.

1.2.7. Patrimonio gestionado de terceros

El patrimonio de las Instituciones de inversión colectiva (fondos de inversión y SICAV) y de los fondos de pensiones gestionados y administrados por las sociedades del Grupo se detalla a continuación:

Tipo de patrimonio	Miles de euros	
	30/06/2010	31/12/2009
<i>Instituciones de Inversión Colectiva</i>		
Fondos de inversión	14.462.339	13.805.134
SICAVs	975.305	974.576
	15.437.644	14.779.710
<i>Fondos de pensiones</i>	13.722.965	13.584.135
Total patrimonios gestionados	29.160.609	28.363.845

2. Combinaciones de negocios y cambios de control

El 22 de octubre de 2009, Critería CaixaCorp, SA y Suez Environnement Company, SA ("SE"), que ostentaban conjuntamente el 90% del capital social de Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA (Agbar), publicaron la decisión de reorientar sus respectivos intereses estratégicos en el negocio de los seguros de salud y en el sector de gestión del agua y medioambiente, que realizaban conjuntamente a través de Agbar. En este sentido, Critería pasaría a adquirir el control de Adeslas y Suez el control de Agbar. Consecuentemente, en el primer semestre de 2010, se han formalizado las siguientes operaciones:

Opa de exclusión de Agbar

A finales de mayo de 2010, Critería y SE promovieron una OPA de exclusión, liquidada a finales de mayo de 2010 por parte de Agbar y dirigida al 10% del capital social que constituía el free float de la compañía, al precio de 20,00 euros por acción.

La operación tuvo una aceptación del 91,27% de las acciones a las que iba dirigida que representaban el 9,13% del capital social de Agbar (13.657.294 acciones). Con efectos del 1 junio de 2010, quedaron excluidas de negociación de las Bolsas de valores las acciones de Agbar. El 3 junio de 2010, Agbar procedió a la reducción de capital mediante amortización de las acciones propias que tenía en su poder. Como consecuencia de dicha operación, la participación del Grupo Critería en el capital de Agbar se incrementó hasta el 48,53%, para luego, reducirse en la transacción descrita a continuación.

Venta de un 24,50% de la participación en Agbar a SE

El 7 de junio de 2010, el Grupo ha vendido a SE una participación directa e indirecta en Agbar equivalente al 24,50% del nuevo capital social de Agbar, a un precio que utiliza como referencia el valor de 20,00 euros por acción de Agbar, por un importe total de 666 millones de euros. Tras esta venta, Critería y SE ostentan, directa e indirectamente a través de Hisusa, un 24,03% y un 75,01%, respectivamente, del capital social de Agbar, pasando SE a tomar el control sobre Agbar.

Por otro lado, el Grupo Critería ha pasado a ejercer influencia significativa al mantenerse la presencia en los Órganos de Gobierno de Agbar y la entrada en vigor de un nuevo contrato que pasa a regular las relaciones entre Critería y SE como accionistas de Agbar en función de su nueva participación accionarial.

Adquisición de Adeslas

En la misma fecha, el Grupo Critería ha formalizado las dos siguientes transacciones:

- Adquisición de un 44,99% del capital de Adeslas que ostentaba Malakoff Médéric, grupo de previsión social radicado en Francia, por un importe de 506 millones de euros.
- Adquisición del 54,78% del capital de Adeslas que ostentaba Agbar, por un importe de 687 millones de euros.

De esta forma se ha obtenido el control de Adeslas, de acuerdo con los requisitos establecidos en la NIIF 3 revisada, obteniéndose al final una participación del 99,77% en el capital social de la entidad.

Con anterioridad a las transacciones descritas, el Grupo ostentaba una participación en Adeslas de forma indirecta, a través de Agbar, sobre el que existía un pacto de gestión conjunta, del 24,16%. El Grupo participaba indirectamente en dicho porcentaje desde el ejercicio 2008. Por tanto, la adquisición del porcentaje de control se ha obtenido a través de adquisiciones sucesivas.

Adeslas es la compañía líder del sector sanitario privado en España, con cerca de 3,2 millones de clientes en España. Adeslas ofrece a sus clientes la red asistencial más amplia del mercado, a través de un cuadro médico con 33.000 profesionales sanitarios de todas las especialidades y una red propia de 31 centros médicos, 10 hospitales y 66 clínicas dentales, así como más de 200 puntos de atención al público. Asimismo, Adeslas gestiona el segundo grupo de clínicas privadas del país y colabora con el Sistema Nacional de Salud en la gestión integral de un área sanitaria de la Comunidad Valenciana.

Aspectos contables de la operación

Las operaciones comentadas se han realizado en el ejercicio 2010 y consecuentemente, se han tratado contablemente de acuerdo con lo previsto en la NIIF 3 revisada y las modificaciones de la NIC 27 aplicables desde el 1 de enero de 2010, que incluyen asimismo modificaciones de las NIC 28 y 31.

La venta de un 24,5% de la participación en Agbar y la adquisición de un 99,77% de Adeslas han generado un resultado después de impuestos de 162 millones de euros.

El valor razonable del 99,77% adquirido de Adeslas asciende a 1.251 millones de euros y se ha determinado en base al precio por acción pagado para la adquisición del 54,78% de participación de control adquirida a Agbar.

La adquisición se formalizó el 7 de junio de 2010. Por tanto, durante el mes de junio se obtuvo el control de Adeslas, por lo que el balance consolidado del Grupo referido a 30 de junio de 2010 recoge la totalidad de sus activos y pasivos del negocio de seguros de salud y su grupo hospitalario y de servicios dentales. Los efectos en la cuenta de resultados consolidada desde la fecha de toma de control hasta el 30 de junio de 2010 atribuibles al Grupo son poco significativos. Si la combinación se hubiese producido el 1 de enero de 2010 el importe de ingresos ordinarios y resultado de la entidad combinada ascendería a 807 y 12 millones de euros respectivamente.

A continuación se presentan los importes provisionales de los activos y pasivos adquiridos a su valor razonable, así como del fondo de comercio residual, consecuencia de la combinación de negocios:

Concepto	Valor razonable (millones de euros)
<i>Activos adquiridos:</i>	
Marca	314
Cartera de Asegurados	228
Otros activos intangibles	29
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	322
Participaciones en entidades asociadas	81
Activos financieros	75
Préstamos y partidas a cobrar	455
Otras inversiones financieras y otros	30
Efectivo y equivalentes de efectivo	56
<i>Pasivos adquiridos:</i>	
Provisiones técnicas	(310)
Otras provisiones	(8)
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	(161)
Otras deudas a largo plazo	(11)
Acreedores y otras deudas comerciales	(105)
Otros pasivos	(44)
Activo netos adquiridos	951
Intereses minoritarios	(16)
Fondo de comercio (*)	316
Valor razonable del negocio adquirido (99,77%)	1.251

(*) El fondo de comercio de la combinación incluye la parte recogida en los registros contables de Adeslas por importe de 77 millones de euros.

La diferencia entre el valor razonable de los activos netos identificados provisionalmente y el que figura en libros de la entidad adquirida asciende a 660 millones de euros y se debe fundamentalmente a:

- (a) La valoración de las carteras de asegurados aportadas por Adeslas. Para su determinación se ha seguido un "income approach". Concretamente, se ha utilizado el método de exceso de beneficios multiperiodo y su vida útil se ha establecido en base a un análisis del ratio de baja medio estimado para cada cartera de asegurados definida.
- (b) El valor estimado de la marca. Para su determinación se ha seguido el método de "royalties" con el método de la tasa interna de rentabilidad de un hipotético licenciario. Asimismo, con el análisis de los factores relevantes, se ha estimado que su vida útil es indefinida.
- (c) Valor razonable de los inmuebles y terrenos, que en su mayor parte se encuentran afectos a la actividad hospitalaria, estimado en base a tasaciones realizadas por diversos expertos independientes.

El fondo de comercio recoge los beneficios económicos futuros originados por sinergias en la generación de ingresos derivados de la venta cruzada de productos y servicios financieros y de seguros, y por el crecimiento de la base de clientes y, por sinergias fiscales derivadas de la fusión prevista entre SegurCaixa, SA de Seguros y Reaseguros y Adeslas. Se espera que la mayor parte del fondo de comercio y de los activos registrados a su valor razonable desglosado sea fiscalmente deducible una vez se produzca la reorganización societaria prevista para el segundo semestre del ejercicio 2010.

Los importes reconocidos a 30 de junio de 2010 de activos, pasivos y pasivos contingentes son provisionales y se ajustarán retroactivamente en base a la asignación definitiva del precio pagado que se desprenda del "Purchase Price Allocation" (PPA) que están realizando expertos independientes en un plazo inferior a 12 meses desde la fecha de la combinación.

3. Fondos de comercio y otros activos intangibles

La variación en el periodo del epígrafe *Fondo de comercio y otros activos intangibles*, se muestra en el cuadro siguiente:

Concepto	Miles de euros				30/06/2010
	31/12/2009	Combinaciones de negocio	Altas y dotaciones	Bajas	
Fondos de comercio: UGE	513.496	316.091	-	-	829.587
Seguros de Vida (VidaCaixa)	330.929	-	-	-	330.929
Seguros No Vida (SegurCaixa)	132.486	-	-	-	132.486
Gestión de patrimonios (InverCaixa)	46.674	-	-	-	46.674
Seguros de salud (Adeslas)	-	316.091	-	-	316.091
Otras	3.407	-	-	-	3.407
Activos intangibles	358.748	571.133	(22.359)	(1.522)	906.000
Cartera de vida negocio asegurador	259.198	-	(16.200)	-	242.998
Cartera de no vida negocio asegurador	69.674	-	(2.680)	-	66.994
Cartera de salud negocio asegurador	-	228.000	(3.501)	-	224.499
Marca	-	314.000	-	-	314.000
Otras carteras de clientes	17.145	-	(871)	-	16.274
Otros activos intangibles	12.731	29.133	893	(1.522)	41.235
Total fondo de comercio y otros activos intangibles	872.244	887.224	(22.359)	(1.522)	1.735.587

Deterioro

El fondo de comercio debe ser revisado anualmente, o con una mayor frecuencia si existen indicios de que pueda haberse deteriorado. Al final del ejercicio 2009 fueron realizados y documentados test de deterioro basados en un modelo de descuento de flujos cuyas principales hipótesis fueron expuestas en las Cuentas anuales del ejercicio 2009. Los flujos estimados son actualizados a valor presente a través de una tasa de descuento y se comparan con el valor en libros de la correspondiente Unidad generadora de efectivo (UGE) para determinar si es necesario registrar un deterioro en la Cuenta de pérdidas y ganancias. Las principales hipótesis utilizadas en determinar el valor de uso de las diferentes UGEs se encuentran descritas en las Cuentas anuales del ejercicio 2009.

La Dirección ha evaluado los indicadores observables relativos a las diferentes UGEs determinando en qué medida éstas pudieran afectar de forma significativa al valor de uso.

La conclusión de este trabajo indica que para las UGEs del Grupo no se espera ningún deterioro del valor en libros.

4. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

Las principales variaciones de este epígrafe se deben a la combinación de negocios con Adeslas (descrita en la nota de *Combinaciones de negocios y cambios de control*) que es propietaria de un conjunto activos, que en su mayor parte corresponden a activos inmobiliarios, instalaciones técnicas y maquinaria de uso hospitalario. Dichos activos se han incorporado al balance consolidado del Grupo a su valor razonable, por un importe provisional de 322 millones, en el que se recogen plusvalías significativas respecto a su valor previo en libros, estimadas provisionalmente en 118 millones de euros. Dichas plusvalías recogen el valor de mercado de un conjunto de 14 inmuebles dedicados en su mayor parte a la prestación de servicios sanitarios y repartidos por el territorio nacional. Las valoraciones se han determinado a través de tasaciones realizadas por expertos independientes.

El desglose de estos activos, a la fecha de la transacción, es el siguiente:

	Miles de euros
Inmovilizado material	
Terrenos y construcciones	279.778
Instalaciones técnicas y maquinaria	84.722
Otras instalaciones	42.359
Equipos proceso de datos	24.545
Mobiliario y enseres	30.587
Otro inmovilizado material	10.765
Obras en curso	4.930
Amortizaciones	(149.492)
Provisiones	(6.132)
	322.062

5. Inversiones en entidades incorporadas por el método de la participación

Este epígrafe del Balance de situación adjunto recoge las participaciones en el capital de entidades multigrupo y asociadas donde, o bien existe una gestión conjunta con otra entidad, o se ejerce una influencia significativa en la gestión. Estas inversiones se integran por el método de la participación utilizando la mejor estimación disponible de los resultados y otros componentes del patrimonio neto en el momento de su preparación.

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2010	31/12/2009
Cotizadas		
Valor teórico contable (1)	8.636.991	8.969.613
Fondo de comercio (2)	3.120.002	3.179.685
No cotizadas		
Valor teórico contable (1)	621.698	69.606
Fondo de comercio (2)	143.452	-
Subtotal	12.522.143	12.218.904
Menos:		
Fondo de deterioro	(250.000)	(250.000)
Total	12.272.143	11.968.904

- (1) Incluye las plusvalías asignadas en el momento de producirse la adquisición de la participación.
- (2) Corresponde a la diferencia entre el precio de adquisición y el valor teórico contable atribuible de la participada en el momento de producirse la adquisición.

A continuación se presentan los principales movimientos del epígrafe *Inversiones integradas por el método de la participación* del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010:

	Miles de euros			
	Valor teórico contable (1)	Fondo de comercio (2)	Fondo de deterioro	TOTAL
Saldo a 31/12/2009	9.039.219	3.179.685	(250.000)	11.968.904
Compras y ampliaciones de capital	225.466	112.688	-	338.154
Combinaciones de negocio	49.188	32.240	-	81.428
Ventas	(548.431)	(189.635)	-	(738.066)
Resultado del periodo	542.088	-	-	542.088
Dividendos declarados	(305.117)	-	-	(305.117)
Diferencias de conversión	256.397	214.852	-	471.249
Otros (3)	(121)	(86.376)	-	(86.497)
Saldo a 30/06/2010	9.258.689	3.263.454	(250.000)	12.272.143

- (1) Incluye la asignación del precio pagado en la adquisición al valor contable de los activos de la participada.
- (2) Diferencia entre el precio de adquisición y el Valor teórico contable.
- (3) Incluye los ajustes de valoración de las entidades multigrupo y asociadas.

Compras, ampliaciones de capital y ventas

A continuación se describen las variaciones más significativas que se han producido durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 en las participaciones en entidades multigrupo y asociadas:

Gas Natural, SDG, SA

Durante el periodo se han vendido 6,8 millones de acciones por un importe de 105 millones de euros. A 30 de junio de 2010 la participación del Grupo en Gas Natural representa un 35,69% del capital social de esta entidad.

Abertis Infraestructuras, SA

Durante el periodo se han vendido 3,1 millones de acciones por un importe de 48 millones de euros. A 30 de junio de 2010 la participación económica del Grupo en Abertis representa un 24,61 % del capital social de esta entidad.

The Bank of East Asia, Ltd (en adelante, BEA)

El 14 de enero de 2010 BEA completó el aumento de capital mediante el cual el Grupo suscribió un total de 120.837.000 nuevas acciones por un importe de 3.697,6 millones de dólares hongkoneses (331 millones de euros). Posteriormente, se ha realizado una inversión de 61 millones de dólares hongkoneses (6 millones de euros). A 30 de junio de 2010 la participación del Grupo en BEA representa un 14,99% del capital social de esta entidad.

Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA (en adelante, Agbar) - Hisusa

Tal como se describe en la nota de *Combinaciones y cambios de control*, la participación en Agbar ha pasado de un 44,10% al inicio del periodo a un 24,03% a 30 de junio de 2010 mediante la venta de participaciones directas en Agbar (17,3 millones de acciones) e indirectas a través de Hisusa (33,3 millones de acciones). La operación se ha realizado reduciendo la participación en Hisusa, que ha pasado de un 49% a un 32,87% (equivalente a 32,7 millones de acciones de Agbar). Esta entidad holding ostenta la mayoría de los derechos de voto en Agbar (73,11%). Sus activos y transacciones, fuera de la gestión de su cartera en Agbar son irrelevantes.

Las plusvalías totales, antes de impuestos, consecuencia de las transacciones descritas en esta nota ascienden a 190 millones de euros (188 millones después de impuestos).

El detalle de los fondos de comercio implícitos incluidos dentro del epígrafe de Inversiones integradas por el método de la participación es el siguiente:

Entidad	Miles de euros	
	30/06/2010	31/12/2009
Grupo Financiero Inbursa (1)	752.875	626.112
Abertis Infraestructuras, SA	676.109	690.607
Bank of East Asia, Ltd (1) (2)	612.025	411.451
Gas Natural, SDG, SA	574.986	586.940
Banco BPI, SA	350.198	350.198
Erste Group Bank, AG (2)	87.503	173.674
Boursorama, SA	66.306	66.306
Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA	111.212	274.397
Otras	32.240	-
Total	3.263.454	3.179.685

(1) Importe sujeto a las oscilaciones cambiarias.

(2) A partir de 31 de diciembre de 2009 se ha pasado a considerar como asociada. La valoración de este fondo de comercio es provisional.

Deterioro en el valor de las participaciones

De acuerdo con la política del Grupo, durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010, se ha realizado una revisión del valor de las inversiones en entidades multigrupo y asociadas a efectos de determinar la necesidad de registrar un deterioro de las mismas.

El alcance de esta revisión ha sido, por un lado la revisión general de indicadores y, en determinados casos, la actualización de las hipótesis utilizadas en los test de deterioro realizados en el ejercicio 2009 en base a la mejor información disponible y que se detalla en la nota 7 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. En el cierre del periodo intermedio, al contar con el contraste de los resultados reales de los primeros meses del ejercicio 2010, se han actualizado, principalmente, las hipótesis relacionadas con los fundamentales de negocio que sirvieron para estimar los flujos futuros de efectivo.

Como consecuencia del trabajo efectuado no se han puesto de manifiesto la necesidad de modificar las provisiones por deterioro previamente registradas.

El valor de mercado de las participaciones cotizadas se encuentra detallado en la Nota *Política sobre gestión de riesgos*.

6. Instrumentos financieros

El detalle de los instrumentos financieros por naturaleza y categorías es el siguiente:

	Miles de euros			
	30/06/2010		31/12/2009	
	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes	Corrientes
Activos financieros				
Disponibles para la venta	24.946.223	-	25.988.186	-
<i>Instrumentos de capital</i>	5.993.406	-	7.593.921	-
<i>Instrumentos de deuda</i>	18.952.817	-	18.394.265	-
Préstamos y cuentas a cobrar	2.141.964	6.240.019	1.450.459	6.370.880
Otros activos a valor razonable con cambios en resultados	174.839	-	185.711	-
Total	27.263.026	6.240.019	27.624.356	6.370.880
Pasivos financieros				
Pasivos financieros a coste amortizado	8.697.743	7.083.683	8.436.242	6.465.132
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	7.541.324	6.302.808	7.225.600	6.038.058
<i>Bonos simples</i>	863.705	-	918.625	-
<i>Pasivos subordinados</i>	292.714	-	292.017	-
<i>Otros pasivos financieros</i>	-	780.875	-	427.074
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	185.417	-	195.730	-
Derivados	41.656	4.355	39.628	231.414
Total	8.924.816	7.088.038	8.671.600	6.696.546

A continuación se describen los principales epígrafes de instrumentos financieros y aquellos que han presentado variaciones más relevantes:

6.1. Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta

A continuación se presentan los movimientos más significativos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 que se ha producido en el epígrafe de *Otros instrumentos de capital*:

	Miles de euros
Saldo al 31/12/2009	7.593.921
Compras y ampliaciones de capital	29.880
Ventas	(218.350)
Traspaso beneficio de ventas	(122.573)
Ajustes de valoración y diferencias de cambio	(1.290.461)
Combinaciones de negocio	1.314
Otros	(325)
Saldo al 30/06/2010	5.993.406

Compras, ampliaciones de capital y ventas

Las principales operaciones en los instrumentos de capital disponibles para la venta que se han producido durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010, han sido las siguientes:

Telefónica, SA

Durante el primer semestre de 2010 las operaciones más significativas realizadas en la participación de Telefónica han sido las siguientes:

- Enajenación de un 0,16% de la participación por un importe de 143 millones de euros.
- Cancelación de los contratos de derivados financieros de cobertura sobre un 1% de acciones de Telefónica, que cubrían el riesgo de variación del valor razonable.

A 30 de junio de 2010, la participación de Critería en el capital de Telefónica asciende al 5,04%.

Repsol YPF, SA

En el periodo se ha realizado la venta de un 0,86% de la participación por un importe de 198 millones de euros. La participación económica a 30 de junio de 2010 en Repsol es del 11,82%.

Las plusvalías antes de impuestos de las operaciones descritas en esta nota ascienden a 123 millones de euros (97 millones después de impuestos).

Deterioro del valor de los instrumentos de capital

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010, Critería CaixaCorp ha revisado la existencia de evidencia de deterioro de todas sus inversiones en instrumentos de capital registrados a valor razonable. De acuerdo con el análisis realizado y aplicando criterios consistentes con los utilizados en el ejercicio 2009, no se ha puesto de manifiesto que, a 30 de junio de 2010, exista una evidencia objetiva y cuantificable de deterioro.

El valor de mercado de las participaciones cotizadas se encuentra detallado en la Nota 12 Política sobre gestión de riesgos

6.2. Préstamos y cuentas a cobrar

La variación de este epígrafe a 30 de junio de 2010 respecto a 31 de diciembre de 2009 se debe, mayoritariamente, a la incorporación del grupo Adeslas al perímetro de consolidación por importe de 440 millones de euros.

El saldo más significativo incluido en el epígrafe de *Préstamos y cuentas a cobrar No corrientes* corresponde a los *Créditos a la clientela*, siendo su composición a 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 el que se detalla a continuación:

Crédito a la clientela	Miles de euros	
	30/06/2010	31/12/2009
Crédito a la clientela – bruto	2.068.120	1.613.977
Fondo de deterioro	(188.027)	(178.876)
Periodificación comisiones de inversiones crediticias	(9.714)	(9.984)
Saldo al cierre del ejercicio	1.870.379	1.425.117

El movimiento que ha habido en el fondo de deterioro de los *Créditos a la clientela*, durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009 han sido los siguientes:

Movimiento del fondo de deterioro	Miles de euros	
	2010	2009
Saldo al inicio del periodo	178.876	94.151
Más:		
Dotaciones con cargo a resultados	14.107	104.151
Menos:		
Recuperaciones de dotaciones y abonos a resultados	(7.968)	(4.921)
Utilizaciones	(26.425)	(15.536)
Cambios de perímetro y otros	29.437	138
Saldo al cierre del periodo	188.027	177.983

A continuación se detalla el saldo de *Crédito a la clientela – bruto* atendiendo a la naturaleza y la situación del crédito concedido:

Naturaleza y situación del crédito	Miles de euros	
	30/06/2010	31/12/2009
Préstamos con otra garantía real	127.956	54.563
Préstamos con garantía personal	596.488	615.590
Otros préstamos y créditos	115.583	133.867
Arrendamientos financieros	441.179	397.908
Mediadores y tomadores de seguros	334.827	106.306
Administraciones públicas	66.335	21.744
Otros deudores	246.382	132.107
Deudores dudosos	139.370	151.892
	2.068.120	1.613.977

Los préstamos y cuentas a cobrar *Corrientes* corresponden a la cesión temporal de activos realizada a “la Caixa” por las empresas aseguradoras. Esta liquidez tiene su contrapartida en el epígrafe de *Deudas con entidades de crédito* del pasivo corriente.

6.3. Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros derivados por categorías es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2010	31/12/2009
Instrumentos financieros derivados de cobertura		
Cobertura de flujos de efectivo		
- Tipo de interés (mercados no organizados)	41.656	39.628
Total no corrientes	41.656	39.628
Instrumentos financieros derivados de cobertura		
Cobertura de flujos de efectivo		
- Tipo de interés (mercados no organizados)	1.708	1.584
- Precio de instrumentos de capital	-	121
Cobertura del valor razonable		
- Equity swap (mercados no organizados)	-	229.709
Instrumentos financieros derivados de no cobertura		
Otros derivados (mercados no organizados)	2.647	-
Total corrientes	4.355	231.414

Contratos de cobertura de tipos de interés (flujos de efectivo)

El notional de los contratos de permutas financieras y operaciones asimiladas suscritos por el grupo a 30 de junio de 2010 asciende a 782 millones de euros (968 millones de euros a 31 de diciembre de 2009), siendo su valor total razonable neto de 43 millones de euros (41 millones a 31 de diciembre de 2009), tal como se muestra en el cuadro anterior. Estos contratos, en su mayor parte están ligados a la operativa de las compañías financieras del Grupo.

Contratos de cobertura de diferencias de cambio (flujos de efectivo)

Durante el primer semestre del ejercicio, en el marco de la política de gestión de riesgos financieros, el Grupo ha mantenido contratos de instrumentos derivados para asegurar la variación del tipo de cambio de los dividendos a recibir durante el ejercicio procedentes de las inversiones en México (GF Inbursa), y en Hong Kong (The Bank of East Asia) nominados en pesos mexicanos y dólares de Hong Kong, respectivamente. Todos estos contratos se encuentran vencidos a 30 de junio de 2010.

Contratos de cobertura del valor razonable de las acciones

En el primer semestre del ejercicio 2009 se formalizó con una entidad financiera un contrato derivado financiero sobre el 1% de las acciones de Telefónica, SA (47.050.000 acciones valoradas en 689 millones de euros en dicha fecha) con vencimiento abril de 2010 con el objetivo de establecer una relación de cobertura de la variación del valor razonable entre dicha cartera y el instrumento derivado. Dicho instrumento ha sido cancelado a su vencimiento, con liquidación por diferencias, por lo que desde abril de 2010, no existe relación de cobertura y las variaciones de valor de la cartera anteriormente cubierta se registran contra patrimonio.

Instrumentos financieros de no cobertura

En el periodo se han contratado diversos instrumentos derivados sobre los que no se ha establecido cobertura contable, que han generado un beneficio contable, antes de impuestos, de 3 millones de euros presentado en el epígrafe *Otras ganancias y pérdidas* de la Cuenta de pérdidas y ganancias. Los nomencladores a 30 de junio de 2010, ligados a esta operativa, ascienden a 60 millones de euros.

6.4 Pasivos financieros valorados a coste amortizado

A 30 de junio de 2010, los pasivos a coste amortizado incluyen, básicamente, los siguientes:

- una póliza de crédito que mantiene la Sociedad dominante con “la Caixa” cuyo vencimiento se ha ampliado durante el presente ejercicio al 31 de julio de 2012. El límite de dicha póliza es de 5.500 millones de euros y el tipo de interés es el Euribor a 3 meses más 100 puntos básicos. El importe dispuesto al 30 de junio de 2010 es de 3.785 millones de euros (3.547 millones de euros a 31 de diciembre de 2009),
- dos préstamos a largo plazo de 1.000 millones de euros cada uno otorgados por “la Caixa” a Critería, cuyos vencimientos son en noviembre de 2013 y noviembre de 2016. Ambos préstamos devengan un tipo de interés fijo, del 3,6% y del 4,4%, respectivamente,
- en el pasivo corriente, la cesión temporal de activos de las empresas de seguros, por un importe de 6.011 millones de euros (5.714 millones de euros a 31 de diciembre de 2009) y que está ligada a la operativa descrita en el apartado *Préstamos y cuentas a cobrar*,
- otras financiaciones por importe de 1.594 millones de euros (1.679 millones de euros a 31 de diciembre de 2009) de las sociedades financieras (Finconsum EFC, SA y CaixaRenting, SA principalmente) del Grupo obtenidas de “la Caixa”. El tipo de interés de estas financiaciones varía entre el Euribor más 0,25% y Euribor más 0,50%,
- por otro lado, este epígrafe incluye la primera emisión de bonos simples realizada por Critería CaixaCorp, el 12 de noviembre de 2009, por importe de 1.000 millones de euros y con vencimiento 2014. Los bonos recibirán un cupón anual del 4,125%. El pasivo consolidado registrado a 30 de junio de 2010, en relación a esta emisión, asciende a 864 millones de euros, ya que una parte de los bonos han sido suscritas por entidades que forman parte del Grupo.

7. Patrimonio neto

El detalle del movimiento del patrimonio neto del Grupo a 30 de junio de 2010 y 30 de junio de 2009 es el siguiente:

Miles de euros								
Capital	Prima de emisión y reservas	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	Acciones propias	Total Capital, reservas y resultados	Ajustes en patrimonio por valoración	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto	
Saldo a 1/1/2010	3.362.890	7.973.336	1.316.628	(39.880)	12.612.974	1.538.659	169.031	14.320.664
Resultado global del ejercicio	-	-	1.211.921	-	1.211.921	(467.710)	11.216	755.427
Dividendo complementario ejercicio 2009	-	-	(438.498)	-	(438.498)	-	-	(438.498)
Dividendo con cargo a reserva	-	(201.773)	-	-	(201.773)	-	-	(201.773)
Trasposos entre partidas del patrimonio neto	-	878.130	(878.130)	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	-	(13.244)	(13.244)	-	-	(13.244)
Otras variaciones	-	(103.750)	-	-	(103.750)	-	(4.601)	(108.351)
Saldo a 30/06/2010	3.362.890	8.545.943	1.211.921	(53.124)	13.067.630	1.070.949	175.646	14.314.225

Miles de euros								
Capital	Prima de emisión y reservas	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	Acciones propias	Total Capital, reservas y resultados	Ajustes en patrimonio por valoración	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto	
Saldo a 1/1/2009	3.362.890	7.353.343	1.058.617	(18.545)	11.756.305	498.148	158.815	12.413.268
Resultado global del ejercicio	-	-	863.579	-	863.579	(227.891)	521	636.209
Dividendo complementario ejercicio 2008	-	-	(201.052)	-	(201.052)	-	-	(201.052)
Trasposos entre partidas del patrimonio neto	-	857.565	(857.565)	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	-	(11.506)	(11.506)	-	-	(11.506)
Otras variaciones	-	67.069	-	-	67.069	-	3.537	70.606
Saldo a 30/06/2009	3.362.890	8.277.977	863.579	(30.051)	12.474.395	270.257	162.873	12.907.525

7.1. Acciones propias

El movimiento registrado en la cartera de acciones propias durante el primer semestre del 2010 es el siguiente:

Concepto	Número	Coste de adquisición/venta (miles de euros)
A 1 de enero de 2010	14.216.350	39.880
Adquisiciones	12.994.739	45.102
Enajenaciones	(10.576.753)	(31.858)
A 30 de junio de 2010	16.634.336	53.124

El número promedio de acciones en circulación en el primer semestre del 2010 asciende a 3.347.136.299 acciones (3.352.823.224 en el ejercicio 2009).

El beneficio generado por las enajenaciones realizadas del periodo ha ascendido a 7 millones de euros aproximadamente, que se han registrado contra patrimonio. El Grupo no ha recogido en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada efecto alguno relacionado con las transacciones realizadas con acciones propias.

7.2. Ajustes en patrimonio por valoración

El movimiento de los saldos de estos epígrafes en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 se presenta a continuación:

	Miles de euros					Saldo a 30/06/2010
	Saldo a 31/12/2009	Importes transferidos a resultados		Plusvalías y minusvalías por valoración antes de impuestos	Pasivos fiscales diferidos	
		Antes de impuestos	Impuestos			
Activos financieros disponibles para la venta (1)	1.900.342	(122.573)	36.772	(1.198.246)	364.668	980.963
Coberturas de los flujos de efectivo	(28.921)	10.725	-	(26.130)	13.986	(30.340)
Diferencias de cambio	(240.735)	(3.711)	-	474.960	-	230.514
Entidades integradas por el método de la participación	(92.027)	(54.000)	-	35.839	-	(110.188)
Total	1.538.659	(169.559)	36.772	(713.577)	378.654	1.070.949

(1) Incluyen plusvalías derivados de instrumentos de capital y de instrumentos de deuda valorados a valor de mercado

7.3. Intereses minoritarios

Corresponden a las participaciones de los socios minoritarios en el valor patrimonial y en los resultados del periodo de las sociedades del Grupo. El movimiento del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 en el balance consolidado condensado es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros					Saldo a 30/06/2010
	Saldo a 31/12/2009	Resultado del ejercicio	Reclasificaci ones y otros	Dividendos a cuenta	Ajustes por valoración	
Inversiones Autopistas, SL	80.087	(4)	-	8.192	-	88.275
Adeslas	-	85	17.776	-	(2)	17.859
Otras	88.944	13.326	(22.400)	(8.169)	(2.189)	69.512
Total	169.031	13.407	(4.624)	23	(2.191)	175.646

7.4. Beneficio por acción

El beneficio por acción básico se ha calculado dividiendo el beneficio neto del ejercicio atribuible a los accionistas de Critería CaixaCorp, entre el número medio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio, sin incluir el número medio de acciones propias en poder del Grupo.

	Miles de euros	
	30/06/2010	30/06/2009
Beneficio neto atribuible a los accionistas	1.211.921	863.579
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	3.347.136	3.353.392
Beneficio por acción básico y diluido (euro/acción)	0,36	0,26

El número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación considera el promedio de acciones propias. Durante el ejercicio Critería CaixaCorp no ha realizado ningún tipo de operación que haga diferir el beneficio por acción básico del diluido.

8. Provisiones por contratos de seguros y otros conceptos

El detalle de las provisiones por contratos de seguro a 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 del Grupo es el siguiente:

Provisiones por contratos de seguros	Miles de euros	
	Seguro directo	
	30/06/2010	31/12/2009
No Corrientes	18.036.138	17.524.100
Provisiones matemáticas	17.975.087	17.463.398
Participación beneficios y extornos	58.661	60.702
Otras provisiones técnicas	2.390	-
Corrientes	866.784	487.090
Primas no consumidas	232.815	162.361
Prestaciones	633.969	324.729
Total	18.902.922	18.011.190

El movimiento de las *Provisiones matemáticas* en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010, ha sido el siguiente:

	Miles de euros
	2010
Al inicio del periodo	17.463.398
Primas	1.744.193
Intereses técnicos	254.932
Pagos/cobros de siniestros	(1.169.053)
Ajustes por contabilidad tácita	(318.383)
Al final del periodo	17.975.087

Los ajustes por “contabilidad tácita” corresponden a la variación en el valor de los instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta que han sido asignados a provisiones matemáticas en virtud de la práctica contable indicada en la NIIF 4. Dicha práctica se encuentra descrita en las normas de valoración de las Cuentas anuales del ejercicio 2009.

La variación en las provisiones corrientes se ha producido, en su práctica totalidad, por la incorporación de las provisiones por prestaciones pendientes de pago de Adeslas relacionadas con seguros de salud, por importe de 283 millones de euros a 30 de junio de 2010.

9. Situación fiscal e impuesto sobre beneficios

El cuadro siguiente presenta una conciliación entre el resultado antes de impuestos de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009 con el gasto por impuesto sobre sociedades correspondiente, así como el tipo medio efectivo.

	Miles de euros	
	2010	2009
Resultado antes de impuestos (1)	1.272.351	942.922
Ajustes al resultado:		
<i>Dividendos</i>	(363.246)	(298.217)
<i>Resultado de sociedades integradas por el método de la participación (*)</i>	(542.088)	(411.095)
<i>Pérdidas de sociedades no activadas fiscalmente</i>	-	1.211
<i>Ajustes en la tributación por operaciones de venta de activos financieros y participaciones</i>	(89.029)	19.432
<i>Otros resultados no tributables</i>	(3.711)	(2.630)
Resultado con tributación	274.277	251.623
Cuota del impuesto (30%)	(82.283)	(75.487)
Ajustes a la cuota:		
<i>Deducción por reinversión de plusvalías (Ventas de cartera)</i>	35.260	16.509
<i>Deducción por doble imposición de plusvalías de fuente interna</i>	39.177	-
<i>Retención dividendos extranjeros y otros</i>	-	18.175
	(3.917)	(1.666)
Impuesto sobre beneficios (2)	(47.023)	(58.978)
<i>Tipo efectivo (**)</i>	3,70%	6,25%
Resultado después de impuestos (1) + (2)	1.225.328	883.944

(*) El resultado correspondiente a las sociedades asociadas integradas por el método de la participación figura en el epígrafe *Resultados de entidades valoradas por el método de la participación* de las Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, por su importe después de impuestos.

(**) El tipo efectivo del periodo 2009, considerando las actividades que han sido discontinuadas durante 2009, fue del 5,97%.

A 30 de junio de 2010 han finalizado las actuaciones inspectoras del grupo fiscal al que pertenece Critería CaixaCorp y la mayoría de sus sociedades dependientes sobre los ejercicios 2004, 2005 y 2006 sin que se hayan producido pagos o puesto de manifiesto pasivos o contingencias fiscales significativos adicionales a los registrados al cierre del ejercicio 2009.

10. Ingresos y gastos

El detalle de los principales epígrafes de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

10.1. Importe neto de la cifra de negocio

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de pérdidas y ganancias condensadas adjuntas, correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009, teniendo en cuenta el tipo de negocio, es el que se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	2010	2009
Importe neto de la cifra de negocio		
<i>Ingresos de la actividad aseguradora</i>	2.515.597	2.203.019
Primas de seguros y reaseguros cobradas	1.952.127	1.724.255
Comisiones de gestión de activos percibidas	58.142	54.548
Ingresos financieros de la actividad aseguradora	505.328	424.216
<i>Ingresos de la actividad financiera</i>	134.933	123.377
Ingresos financieros de préstamos con otras garantías reales	1.224	1.295
Ingresos financieros de préstamos con garantía personal	31.593	32.652
Ingresos de arrendamientos financieros	12.999	10.779
Comisiones de gestión de activos percibidas	78.784	67.014
Otros ingresos	10.333	11.637
<i>Otros ingresos</i>	70.013	79.431
Total	2.720.543	2.405.827

10.2. Rendimientos de instrumentos de capital

En los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y 30 de junio de 2009, el saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias condensadas adjuntas se desglosa del siguiente modo:

Sociedad	Miles de euros	
	2010	2009
Telefónica, SA	297.702	212.195
Repsol YPF, SA	61.318	81.258
Bolsas y Mercados Españoles, SA	4.072	4.131
The Bank of East Asia, Ltd ¹	-	325
Erste Group Bank AG ¹	-	10.097
Otros	154	632
Total	363.246	308.638

¹ Estas participaciones pasaron a consolidarse por el método de la participación el pasado 31 de diciembre de 2009 al haberse alcanzado influencia significativa.

10.3. Resultados de operaciones financieras

Los resultados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 recogen las ventas de acciones de Telefónica y de Repsol comentadas en la nota *Instrumentos financieros*. En el período anterior recogían resultados por ventas de acciones de Telefónica.

10.4. Resultados de operaciones con empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Este epígrafe recoge, básicamente, el resultado antes de los impuestos de las operaciones realizadas en el período referentes a las participaciones que ostenta el Grupo en Gas Natural, Abertis y Agbar, comentadas en la nota *Inversiones integradas por el método de la participación*.

10.5. Gastos de las actividades

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de pérdidas y ganancias condensadas adjuntas, correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009, teniendo en cuenta el tipo de negocio, es el que se detalla a continuación:

Gastos de las actividades	Miles de euros	
	2010	2009
<i>Gastos de la actividad aseguradora</i>	<i>2.313.148</i>	<i>2.004.863</i>
Primas de reaseguros pagadas	14.167	11.739
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	1.277.185	1.125.848
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	909.121	764.680
Comisiones de gestión de activos pagadas y otros conceptos relacionados	87.701	68.777
Gastos financieros de la actividad aseguradora	24.974	33.819
<i>Gastos de la actividad financiera</i>	<i>58.065</i>	<i>57.538</i>
Comisiones de gestión de activos pagadas y otros conceptos relacionados	48.861	42.278
Gastos financieros	9.204	15.260
<i>Aprovisionamientos</i>	<i>416</i>	<i>788</i>
Total	2.371.629	2.063.188

10.6. Ganancias/ (Pérdidas) netas por deterioro de activos

Los saldos de este capítulo de la Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al primer semestre del ejercicio 2010 y 2009 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros					
	2010			2009		
	Ganancias	Pérdidas	Neto	Ganancias	Pérdidas	Neto
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	(2.844)	(2.844)
Préstamos y cuentas a cobrar	10.065	(16.321)	(6.256)	5.825	(105.774)	(99.949)
Inversiones integradas por el método de la participación	-	-	-	-	(70.000)	(70.000)
Otros	4.591	(29)	4.562	-	-	-
Total	14.656	(16.350)	(1.694)	5.825	(178.618)	(172.793)

10.7. Plantilla media

En los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y 30 de junio de 2009, la composición de la plantilla media correspondiente a las entidades del Grupo, integradas por el método global, es la siguiente:

	2010			2009 (*)		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos y cargos intermedios	185	96	281	180	91	271
Administrativos	526	947	1.473	511	908	1.419
Personal auxiliar	19	30	49	23	40	63
Personal no fijo	7	14	21	24	53	77
Total	737	1.087	1.824	738	1.092	1.830

(*) No se ha considerado en este cuadro el personal de Port Aventura Entertainment cuyo gasto de personal se ha presentado dentro de Resultado de las operaciones discontinuadas, y que ascendía a 1.724 empleados (521 hombres y 1.203 mujeres).

11. Información sobre el estado de flujos de efectivo

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 30 de junio de 2010 se han mantenido estables respecto a 31 de diciembre de 2009, habiéndose disminuido en 16 millones de euros. Esta ligera disminución se ha debido principalmente a que las inversiones producidas en el periodo de seis meses, las cuales han ascendido a 1.388 millones de euros en términos netos (inversiones menos desinversiones), se han financiado prácticamente con los flujos de tesorería procedentes de las operaciones, los cuales han ascendido a 1.269 millones de euros a 30 de junio de 2010.

Flujos de las actividades operativas

Los desgloses más significativos relativos a las actividades operativas son:

Ajustes en el resultado	Miles de euros	
	2010	2009
Amortizaciones de activos intangibles e inmovilizado inmaterial	76.854	86.870
Pérdidas (+) / recuperaciones (-) por deterioro de activos	1.694	172.793
Variación de provisiones (+/-)	2.461	13.741
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+)	830.420	696.925
Resultados de ventas de inmovilizado material (+/-)	7.499	(1.394)
Resultados netos de ventas de participaciones (+/-)	(190.450)	-
Resultados netos de otros conceptos (+/-)	(2.786)	-
Resultados netos de operaciones financieras (+/-)	(123.440)	(360.761)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(542.088)	(411.095)
Rendimientos de instrumentos de capital (-)	(363.246)	(308.639)
Ingresos financieros (-)	(6.236)	(5.230)
Gastos financieros (+)	109.317	100.318
Total	(200.001)	(16.472)

Cambios en el capital corriente	Miles de euros	
	2010	2009
Administraciones públicas	43.097	(36.666)
Otros activos corrientes	42.746	22.640
Otros pasivos corrientes	(48.238)	(24.550)
Existencias	13	(2.085)
Total	37.618	(40.661)

Los flujos registrados en el epígrafe *Otros activos y pasivos de explotación* del Estado de flujos de efectivo adjunto corresponden, básicamente, a los depósitos vinculados al contrato de *derivado financiero* por importe de 239 millones de euros vigente a 31 de diciembre de 2009 y que a 30 de junio de 2010 está cancelado.

Flujos de las actividades de inversión

Las inversiones realizadas en *Entidades del grupo, negocios conjuntos y asociadas* por importe de 1.541 millones de euros, corresponden básicamente a la adquisición del Grupo Adeslas por importe de 1.193 millones de euros y a la inversión de 331 millones de euros por la suscripción de la ampliación de capital en The Bank of East Asia.

Las inversiones netas en *Activos financieros disponibles para la venta* ascienden a 672 millones de euros y corresponden al pago por la inversión realizada en acciones de Telefónica, a las inversiones en renta fija de las compañías aseguradoras (inversiones netas por importe neto de 853 millones de euros), a los pagos por la cancelación o vencimiento de derivados asociados a estos instrumentos y así como al cobro por las desinversiones en acciones de Telefónica y Repsol. El detalle es el siguiente:

Inversiones	Miles de euros
<i>Instrumentos de capital</i>	29.880
<i>Instrumentos de deuda</i>	4.724.341
<i>Derivados de cobertura y otros</i>	129.984
Inversiones en Activos financieros disponibles para la venta	4.884.205

Desinversiones	Miles de euros
<i>Instrumentos de capital</i>	340.923
<i>Instrumentos de deuda</i>	3.871.352
Desinversiones en Activos financieros disponibles para la venta	4.212.275

Todas las inversiones y desinversiones del ejercicio han sido liquidadas al contado.

Flujos de las actividades de financiación

La mayor parte de la financiación se ha obtenido a través de la póliza otorgada por “la Caixa” de la que se han obtenido 240 millones de euros, a través de disposiciones de la misma, así como de la cesión temporal de activos de renta fija por importe de 297 millones de euros.

12. Política sobre gestión de riesgos

Los riesgos fundamentales a los que se enfrenta el Grupo se encuentran ampliamente comentados en la nota 21 de las Cuentas anuales del ejercicio 2009 y en el Informe anual de gobierno corporativo expuesto a información pública en www.criteria.com. A continuación se enumeran aquellos riesgos que puedan afectar la rentabilidad económica de sus actividades, su solvencia financiera, el cumplimiento de las distintas leyes y regulaciones aplicables y su reputación corporativa.

- Riesgo de mercado. Incluye el valor de las inversiones en otras empresas, clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, la variación del tipo de interés, y las variaciones en los tipos de cambio.
- Riesgo de liquidez. Principalmente por la falta de liquidez de algunas de sus inversiones o las necesidades derivadas de sus compromisos o planes de inversión.
- Riesgo de crédito. Derivado de que alguna de las contrapartes no atienda a sus obligaciones de pago, y de las posibles pérdidas por variaciones en su calidad crediticia. También se incluye conceptualmente en este tipo de riesgo la inversión en cartera de entidades multigrupo y asociadas.
- Riesgo operacional. Por los errores derivados en la implementación y ejecución de las operaciones.
- Riesgos de la actividad aseguradora. Corresponde al Riesgo Técnico o de Suscripción. Se controlan de forma exhaustiva los riesgos técnico-actuariales.
- Riesgo país que consiste en la posibilidad de pérdida de valor de los activos o disminución de los flujos generados o enviados a la matriz, como consecuencia de la inestabilidad política, económica y social en los países donde se mantienen inversiones.

En este sentido, el Consejo de Administración, tanto de forma directa como a través de la Comisión de Auditoría y Control ejerce funciones de supervisión de la evolución de sus participadas y de seguimiento periódico de los sistemas de control interno y gestión de riesgos implantado.

En el primer semestre del ejercicio 2010 no se ha producido una variación relevante en relación al análisis de riesgos expuestos en las Cuentas anuales del ejercicio 2009, distintos de los indicados en estas notas, ni se ha producido una materialización de los mismos.

En relación a los riesgos de mercado y de crédito se ha de señalar que las plusvalías en conjunto de la cartera, que incluye los instrumentos de capital disponibles para la venta (DPV) y las participaciones integradas por el método de la participación ascienden a 30 de junio de 2010 a 590 millones de euros. A continuación se facilita el inventario de las principales sociedades cotizadas, con detalle del porcentaje de participación y su valor de mercado (cotización a la fecha):

Sociedades	Método de consolidación	30/06/2010		31/12/2009			
		% Part.	Miles de euros		% Part.	Miles de euros	
			Valor mercado			Valor mercado	
Gas Natural, SDG, SA	Participación	35,69%	3.914.476	36,43%	5.065.336		
Telefónica, SA	DPV	5,04%	3.512.486	5,16%	4.601.264		
Repsol YPF, SA	DPV	11,82%	2.404.383	12,68%	2.898.185		
Abertis Infraestructuras, SA	Participación	24,61%	2.153.277	25,04%	2.770.813		
Grupo Financiero Inbursa (1)	Participación	20,00%	1.768.406	20,00%	1.343.461		
Erste Group Bank AG	Participación	10,10%	1.006.652	10,10%	994.721		
The Bank of East Asia, Ltd (1)	Participación	14,99%	903.497	9,81%	501.022		
Banco BPI, SA	Participación	30,10%	414.748	30,10%	574.308		
Boursorama, SA	Participación	20,83%	148.578	20,85%	176.072		
Bolsas y Mercados Españoles	DPV	5,01%	75.027	5,01%	94.256		
Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA (2)	Participación	-	-	44,10%	1.313.901		
Valor mercado			16.301.530		20.333.339		
Coste de adquisición (3)			15.711.493		16.602.805		
Plusvalía			590.037		3.730.534		

(1) Inversiones nominadas en moneda extranjera. Se ha utilizado el tipo de cambio al cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.

(2) Las acciones de Agbar fueron excluidas de cotización de forma permanente el 1 de junio de 2010.

(3) En las entidades integradas por el método de participación se ha considerado como coste de adquisición el valor teórico contable, más el fondo de comercio menos la variación de valor de los activos financieros disponibles para la venta, cobertura de flujos futuros y diferencias de cambio incluidas en el patrimonio neto de la participada, neto del deterioro.

Por otro lado, los contratos de cobertura del valor correspondientes al 1% de las acciones de Telefónica se han cancelado durante el periodo, por lo que la totalidad de la participación (5,04%) se encuentra sujeta a riesgo de mercado a 30 de junio de 2010.

13. Información financiera por segmentos

Información general

El Grupo presenta su información segmentada de acuerdo con la NIIF 8 con el objetivo de revelar aquella información que permita evaluar la naturaleza y los efectos financieros de las actividades de negocio que desarrolla y los entornos económicos en los que opera.

La norma incide en elaborar y presentar la información segmentada de la misma forma que es proporcionada a la máxima autoridad en la toma de las decisiones de explotación. Para ello, se han agrupado los componentes que comparten la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos, así como la naturaleza del entorno normativo al que están sujetos. Esta identificación coincide, en términos generales, con la organización interna e información utilizada usualmente por la Dirección para la gestión del Grupo.

Así, los segmentos de explotación definidos por el Grupo son:

- **Segmento Asegurador**, incluye la actividad realizada por el grupo SegurCaixa Holding, que integra tres sociedades operativas: VidaCaixa (seguros de vida), SegurCaixa (seguros no vida) y AgenCaixa, SA. Asimismo se incluye en este segmento la participación del 67% en GDS-Correduría, SL, que actúa como broker de seguros. Consideramos cada una de estas sociedades como componentes del segmento asegurador. El segmento, a través de las sociedades aseguradoras que lo componen, opera en los ramos siguientes: Accidentes, Enfermedad, Vida, Asistencia, Decesos, Defensa Jurídica, Incendio y elementos de la naturaleza, Mercancías Transportadas, Otros daños a los bienes, Pérdidas pecuniarias diversas, Responsabilidad civil terrestre automóviles, Vehículos terrestres no ferroviarios, Seguro de Automóvil y gestión de fondos de pensiones.

En el ejercicio 2010 se incorporan las actividades del grupo Adeslas, tanto de la actividad de seguros médicos como de la actividad hospitalaria y de seguros dentales principalmente, que a efectos de gestión se considera una actividad complementaria de la actividad aseguradora. Los efectos de esta incorporación en la Cuenta de pérdidas y ganancias son muy poco significativos dado que la adquisición se ha producido en junio de 2010. En cambio, la incorporación tiene efectos relevantes en cuanto a los Activos totales tal como se puede observar en la nota de *Combinaciones negocios y cambios de control*.

- El **Segmento bancario** incluye, principalmente, la actividad de las participaciones en GF Inbursa, Banco BPI, SA, Boursorama, SA, The Bank of East Asia, Ltd. y Erste Group Bank AG.
- El **Segmento de Servicios financieros especializados** engloba la actividad desarrollada por las participadas Finconsum, EFC, SA (de crédito al consumo y otros servicios financieros), CaixaRenting, SA (servicios de arrendamiento operativo y financiero de bienes de equipo y vehículos), InverCaixa Gestión SGIIC, SAU (gestora de instituciones de inversión colectiva) y GestiCaixa SGFT, SA (gestora de los fondos de titulización de "la Caixa").
- El **Segmento de Servicios** engloba las participaciones en las sociedades cotizadas, que incluye actividades en el sector de la Energía (Gas Natural, Repsol-YPF), Infraestructuras (Abertis) y Otros servicios (Agbar, Telefónica y Bolsas y Mercados Españoles).

La información incluida en la columna **Otros no asignables** de la información segmentada adjunta, comprende aquellos ingresos, gastos, activos y pasivos no asignables a ninguno de los segmentos anteriores y que permiten conciliar con los datos presentados en los estados financieros. Los gastos financieros incluidos en esta categoría corresponden en su práctica totalidad al gasto financiero de la sociedad matriz.

Información sobre las pérdidas y ganancias, los activos y los pasivos de los segmentos de explotación

El procedimiento utilizado para obtener los ingresos, gastos y activos por segmentos ha sido desglosar la contribución de las sociedades asignadas al segmento correspondiente, después de eliminaciones y ajustes de consolidación. Asimismo, se han asignado a cada segmento aquellos importes provenientes de las sociedades tenedoras y de la matriz que razonablemente son asignables al mismo.

Los fondos de comercio y otros activos intangibles generados en las combinaciones de negocio se han asignado a los segmentos correspondientes. Asimismo, las plusvalías derivadas de la aplicación del valor de mercado en los activos financieros disponibles para la venta se han asignado al segmento correspondiente.

Durante el primer semestre de 2010 no se han producido transacciones relevantes entre los distintos segmentos del Grupo ni existen saldos mantenidos entre segmentos al 30 de junio de 2010 de importe significativo, a excepción de los ingresos y saldos por dividendos eliminados en el proceso de consolidación.

A continuación se presenta la información segmentada de la cuenta de pérdidas y ganancias condensada de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y 30 de junio de 2009:

Información segmentada a 30 de junio de 2010

Concepto	Miles de euros				Total Grupo
	Seguros	Servicios financieros	Banca	Servicios	
Ingresos y gastos:					
Importe neto de la cifra de negocio	2.512.356	205.945	-	-	2.720.543
Resultados de entidades integradas por el método de la participación	-	-	129.006	420.206	542.088
Rendimientos de instrumentos de capital	-	154	-	363.092	363.246
Resultados de operaciones financieras	-	-	(454)	122.574	123.440
Resultados de operaciones con empresas del grupo, multigrupo y	-	-	-	190.450	190.450
Amortización del inmovilizado (*)	(20.178)	(53.076)	-	-	(76.854)
Ganancias / (Pérdidas) netas por deterioro de activos (*)	-	(1.673)	-	-	(1.694)
Otras partidas no monetarias (*)	-	(2.461)	-	-	(2.461)
Gastos financieros	(1.500)	(20.637)	-	-	(109.317)
Ingresos financieros	483	98	3	-	1.167
Impuesto sobre beneficios	(40.453)	(7.281)	(4.069)	(28.430)	(47.023)
Resultado consolidado del ejercicio	92.910	16.689	125.555	1.067.884	1.225.328
Activos:					
Fondo de comercio y otros activos intangibles (altas)	887.224	-	-	-	887.224
Inversiones en Disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital	-	-	-	29.880	29.880
Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos	81.428	-	338.154	-	419.582
Activos totales a 30 de junio de 2010	28.735.469	2.028.211	5.059.554	13.498.749	50.249.348

Información segmentada a 30 de junio de 2009

Concepto	Miles de euros				Total Grupo
	Seguros	Servicios financieros	Banca	Servicios	
Ingresos y gastos:					
Importe neto de la cifra de negocio	2.199.830	197.474	-	-	2.405.827
Resultados de entidades integradas por el método de la participación	-	-	55.863	355.232	411.095
Rendimientos de instrumentos de capital	-	-	11.054	297.584	308.638
Resultados de operaciones financieras	-	-	85	360.676	360.761
Amortización del inmovilizado (*)	(19.871)	(54.370)	-	-	(78.851)
Ganancias / (Pérdidas) por deterioro de activos (*)	-	(99.967)	(72.844)	-	(172.793)
Otras partidas no monetarias (*)	-	(13.655)	-	-	(13.741)
Gastos financieros	(728)	(23.381)	-	-	(95.497)
Ingresos financieros	392	255	117	1.362	5.230
Impuesto sobre beneficios	(37.872)	30.668	21.137	(95.263)	(58.978)
Resultado consolidado del ejercicio	87.216	(71.905)	15.386	919.580	883.944
Activos:					
Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos	-	-	10.037	1.312.924	1.322.961
Activos totales a 30 de junio de 2009	23.077.921	2.101.307	3.299.093	14.119.372	43.755.836

(*) no ha supuesto una salida de efectivo para el Grupo

14. Información sobre partes vinculadas

Las operaciones entre Criteria CaixaCorp y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota. A continuación se desglosan las transacciones con sus empresas asociadas y multigrupo, accionistas significativos y los miembros del Consejo de Administración y la Dirección.

14.1. Accionistas significativos

Se consideran accionistas significativos aquellos que tienen derecho a proponer un Consejero o que ostentan una participación en la Sociedad Dominante superior al 3%.

Desde la salida a Bolsa, que se produjo el 10 de octubre de 2007, y de acuerdo con la información disponible "la Caixa" ha sido el único accionista significativo. A 30 de junio de 2010, la participación de "la Caixa" en el capital de Criteria CaixaCorp es del 79,45%.

14.1.1. Descripción de las relaciones con "la Caixa"

Dada la naturaleza de la actividad que desarrolla el accionista principal de la Sociedad dominante, y de la pertenencia de ésta al grupo de sociedades controladas por "la Caixa" y de la complementariedad que existe entre los negocios que desarrolla el grupo Criteria CaixaCorp y el grupo "la Caixa" (por ejemplo, en el área de banca-seguros), se han producido un gran número de operaciones con partes vinculadas en el periodo cubierto por la información financiera histórica y es previsible que continúen produciéndose en el futuro.

En todo caso, todas las operaciones con partes vinculadas, según su definición contenida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, realizadas durante el primer semestre de 2010 y el ejercicio 2009, son propias del tráfico ordinario del Grupo y han sido realizadas en condiciones de mercado. Adicionalmente, con el objetivo de reforzar la transparencia, autonomía y buen gobierno del Grupo, así como reducir la aparición y regular los conflictos de interés, Criteria CaixaCorp y "la Caixa" suscribieron un protocolo interno de relaciones (en adelante el Protocolo), con fecha 19 de septiembre de 2007. Las principales materias reguladas en el Protocolo son:

- La delimitación de las principales áreas de actividad de Criteria CaixaCorp y de las sociedades dependientes;
- Los criterios generales para la realización de operaciones o la prestación de servicios "intra-grupo" en condiciones de mercado y
- Los mecanismos para la regulación del flujo de información entre "la Caixa", Criteria CaixaCorp y el resto de sociedades dependientes del grupo "la Caixa", necesaria para la gestión interna del Grupo y para el cumplimiento de las obligaciones existentes con los reguladores.

Conforme al Protocolo, cualquier nuevo servicio u operación intra-grupo tendrá siempre una base contractual y deberá ajustarse a los principios generales del mismo. La Comisión de Auditoría y Control tiene, entre otras, la función de supervisar el cumplimiento del mencionado Protocolo.

14.1.2. Detalle de saldos y transacciones con "la Caixa"

Durante el primer semestre del ejercicio 2010 se ha mantenido la misma tipología de transacciones que las comentadas en las Cuentas anuales del ejercicio 2009. Todas las operaciones realizadas con "la Caixa" pertenecen al giro o tráfico ordinario y se efectúan a condiciones normales de mercado.

El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo con "la Caixa" a 30 de junio de 2010 y 30 de junio de 2009 como entidad vinculada, así como el efecto en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de las transacciones realizadas con ella en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010, y en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009, se muestra a continuación:

Saldos y transacciones realizadas con "la Caixa" por Critería CaixaCorp y dependientes	Miles de euros		
	Saldos mantenidos a 31/12/2009	Variación neta	Saldos mantenidos a 30/06/2010
ACTIVOS			
Préstamos y cuentas a cobrar	6.140.422	137.410	6.277.832
Activos financieros disponibles para la venta (deuda)	786.407	318.341	1.104.748
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	305.063	(53.000)	252.063
Otros activos	4.800	11.098	15.898
Total	7.236.692	413.849	7.650.541
PASIVOS			
Deudas con entidades de crédito	13.243.732	(112.522)	13.131.210
Otros pasivos	101.771	146.922	248.693
Total	13.345.503	34.400	13.379.903

Saldos y transacciones realizadas con "la Caixa" por Critería CaixaCorp y dependientes	Miles de euros		
	Saldos mantenidos a 31/12/2008	Variación neta	Saldos mantenidos a 30/06/2009
ACTIVOS			
Préstamos y cuentas a cobrar	4.417.287	(143.268)	4.274.019
Activos financieros disponibles para la venta (deuda)	440.372	105.897	546.269
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.329.447	(957.461)	371.986
Otros activos	17.720	(12.709)	5.011
Total	6.204.826	(1.007.541)	5.197.285
PASIVOS			
Deudas con entidades de crédito	12.233.017	(490.675)	11.742.342
Otros pasivos	122.913	(26.472)	96.441
Total	12.355.930	(517.147)	11.838.783

Los ingresos y gastos devengados por las transacciones realizadas por Critería CaixaCorp y sociedades de su Grupo con "la Caixa", en los periodos comprendidos entre el 1 de enero de 2010 y el 30 de junio de 2010, y entre el 1 de enero de 2009 y el 30 de junio de 2009, han sido los siguientes:

Por Transacciones realizadas con "la Caixa" (*)	Miles de euros	
	2010	2009
INGRESOS		
Ingresos financieros	50.302	62.091
Ingresos por ventas y prestación de servicios	1.012	871
Ingresos por ventas y alquileres de inmuebles	-	5
Otros ingresos	-	93
Total	51.314	63.060
GASTOS		
Gastos financieros	116.737	142.329
Comisiones pagadas	120.372	100.103
Gastos explotación	1.678	3.301
Otras pérdidas	2.795	477
Total	241.582	246.210

(*) Se reflejan en las cuentas de pérdidas y ganancias de las respectivas sociedades.

A continuación se exponen el contenido de las principales líneas detalladas en los cuadros anteriores correspondientes a los periodos de 6 meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009:

- La línea de *Préstamos y Cuentas a Cobrar* corresponde a inversiones de las sociedades incluidas en el perímetro del Grupo con su accionista “la Caixa”, entre las que destacan:
 - a) Depósito a plazos realizados por las compañías de seguros del grupo con “la Caixa”, básicamente VidaCaixa. Dichos depósitos corresponden a la inversión de los fondos obtenidos por las cesiones temporales de activos efectuadas por las sociedades con “la Caixa” y/o la inversión de parte de sus provisiones matemáticas.
 - b) Adquisiciones temporales de activos efectuadas por las sociedades del Grupo con “la Caixa” como inversión de tesorería.
- La línea *Efectivo y otros activos líquidos equivalentes* de las columnas “Por Critería CaixaCorp y sociedades del Grupo” y “Por entidades asociadas y multigrupo de Critería CaixaCorp” corresponde básicamente a las inversiones de la tesorería de las sociedades del Grupo en depósitos a la vista y a plazo con “la Caixa”.
- La línea *Deudas con entidades de crédito* corresponde básicamente a la financiación obtenida de “la Caixa” por las sociedades del Grupo para el desarrollo de sus actividades, entre las que destacan:
 - a) Cesiones temporales de activos efectuadas por las compañías de seguros del Grupo con “la Caixa”. Como ya se ha indicado, la liquidez obtenida se reinvierte mayoritariamente en depósitos a plazo.
 - b) El resto corresponde a préstamos y créditos concedidos por “la Caixa” a sociedades del Grupo, detallados en la nota de *Instrumentos financieros*. Destaca la contratación, por parte de Critería CaixaCorp a “la Caixa” de dos préstamos a largo plazo, de 1.000 millones cada uno, con devolución del principal a vencimiento, y vencimiento noviembre de 2013 y noviembre de 2016, respectivamente. También se incluye el saldo dispuesto de la póliza de crédito que Critería CaixaCorp tiene con “la Caixa” y que asciende a 3.785 millones de euros a 30 de junio de 2010. El vencimiento de esta póliza es julio de 2012.
- Las líneas de *Ingresos* y de *Gastos* comprenden los resultados financieros de los activos y pasivos descritos en las líneas anteriores y las comisiones pagadas corresponden en su mayor parte a las comisiones percibidas por “la Caixa” en la gestión de fondos de inversión y pensiones realizada por su red de oficinas.

Durante el periodo se han pagado al Accionista mayoritario un total de 349.993 miles de euros en concepto de dividendo complementario del resultado del ejercicio 2009. Durante el primer semestre del ejercicio 2009 se pagaron al Accionista mayoritario 160.302 miles de euros en concepto de dividendo complementario del resultado del ejercicio 2008.

Critería CaixaCorp ha contratado durante el primer semestre del ejercicio 2010 seguros de tipo de cambio con “la Caixa” para cubrir el riesgo de variaciones en los tipos de cambio sobre el cobro de dividendos procedentes de sus participaciones en Hong Kong y en México, por unos notacionales de 145 millones de dólares hongkoneses y 367 millones de pesos mexicanos, respectivamente. A 30 de junio de 2010 estos derivados estaban vencidos y liquidados.

Durante el primer semestre de los ejercicios 2010 y 2009 se han realizado operaciones con “la Caixa” de permuta financiera tipo IRS e IFN en el contexto de las actividades de renta fija de las compañías aseguradoras (ver nota *Instrumentos financieros*) así como permutas financieras en el contexto de las operaciones del segmento de servicios financieros especializados (ver nota *Instrumentos financieros*), principalmente.

Durante el primer semestre de 2010, la Sociedad dominante contrató derivados financieros con “la Caixa”, por los que cobró una prima de 743 miles de euros. Estos derivados están vencidos a 30 de junio de 2010.

Durante el primer semestre de 2009, la Sociedad dominante contrató determinadas opciones de venta de instrumentos de capital cotizados con “la Caixa”, por las cuales pagó una prima de 10 millones de euros. Estas opciones estaban vencidas a 30 de junio de 2009.

Según la información disponible en la Sociedad dominante, todas las operaciones realizadas entre las sociedades multigrupo y asociadas y el accionista mayoritario de “la Caixa” se han efectuado en condiciones normales de mercado, son propias del tráfico ordinario, y por importes poco relevantes por la comprensión de la información financiera del Grupo. Los saldos y transacciones realizadas con “la Caixa” por las sociedades integradas por el método de la participación en el Grupo Critería son los siguientes:

Saldos y transacciones realizadas con "la Caixa" por sociedades integradas por el método de la participación (*)	Miles de euros		
	Saldos mantenidos a 31/12/2009	Variación Neta	Saldos Mantenidos a 30/06/2010
ACTIVOS			
Préstamos y cuentas a cobrar	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	593.845	268.529	862.374
Otros activos	-	11	11
Total	593.845	268.540	862.385
PASIVOS			
Deudas con entidades de crédito	1.325.868	224.640	1.550.508
Otros pasivos	-	677	677
Total	1.325.868	225.317	1.551.185

(*) Estos saldos no están incorporados al balance de situación de Critería CaixaCorp, sino a los correspondientes balances de las entidades asociadas.

Los ingresos y gastos devengados por las transacciones realizadas en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2010 han sido los siguientes:

Miles de euros	
INGRESOS	
Ingresos financieros	3.896
Ingresos por ventas y prestación de servicios	-
Ingresos por ventas y alquileres de inmuebles	-
Otros ingresos	621
Total	4.517
GASTOS	
Gastos financieros	23.619
Comisiones pagadas	2.007
Gastos explotación	19.107
Otras pérdidas	-
Total	44.733

Dentro de Efectivo y otros activos líquidos equivalentes destaca un depósito de Agbar en “la Caixa” por 550.000 miles de euros. En Deudas con entidades de crédito se incluyen, principalmente préstamos y créditos de “la Caixa” a Gas Natural y a Agbar por 591.044 y 545.350 miles de euros respectivamente.

Asimismo, Abertis Infraestructuras, Gas Natural, Banco BPI y Agbar, tienen contratadas coberturas de tipo de interés y tipos de cambio por unos importes nominales de 837.356, 1.342.601, 800.000 y 72.900 miles de euros, respectivamente.

Del mismo modo, "la Caixa" ha concedido avales a sociedades integradas por el método de la participación, más concretamente, a Abertis, Agbar y Gas Natural, por importe de 131.008, 60.700 y 112.500 miles de euros, respectivamente.

Es destacable que Boursorama y "la Caixa" firmaron un acuerdo de joint venture en julio de 2008, y cuya ejecución se inició en el ejercicio 2009, para la creación de un banco on-line, Self Bank, con la participación de un 51% por parte de Boursorama y un 49% por parte de "la Caixa".

14.2. Detalle de saldos y transacciones entre el Grupo y entidades multigrupo y asociadas.

Todas las operaciones realizadas se han efectuado en condiciones normales de mercado.

Los saldos más significativos entre el Grupo y sus entidades multigrupo y asociadas, a 30 de junio de 2010 y 30 de junio de 2009, son los siguientes:

	Miles de euros		
	31/12/2009		30/06/2010
	El Grupo con asociadas y multigrupo	Variación Neta	El Grupo con asociadas y multigrupo
Saldos y transacciones realizadas con multigrupo y asociadas			
ACTIVOS			
Préstamos y cuentas a cobrar	18.497	(2.393)	16.104
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	40.781	6.386	47.167
Otros activos	118.197	26.547	144.744
Total	177.475	30.540	208.015
PASIVOS			
Otros pasivos	119	(90)	29
Total	119	(90)	29

	Miles de euros		
	31/12/2008		30/06/2009
	El Grupo con asociadas y multigrupo	Variación Neta	El Grupo con asociadas y multigrupo
Saldos y transacciones realizadas con multigrupo y asociadas			
ACTIVOS			
Préstamos y cuentas a cobrar	16.356	(49)	16.307
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	191.648	(137.687)	53.961
Otros activos	83.914	83.983	167.897
Total	291.918	(53.753)	238.165

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes corresponden a, básicamente, cuentas corrientes y otros depósitos mantenidos por el Grupo en Boursorama y Banco BPI.

Los *Otros activos* incluyen los dividendos pendientes de cobro a 30 de junio de 2010 y 2009 de Gas Natural.

El saldo de Préstamos y cuentas a cobrar a 30 de junio de 2010 incluye un depósito que la sociedad del grupo SCI Caixa Dulud mantiene en Boursorama por un importe de 16 millones de euros.

Criteria CaixaCorp tiene contratos de depositaría de valores con Banco BPI, GF Inbursa y BEA, en virtud del cual las acciones de BPI, GF Inbursa y BEA propiedad de Criteria están depositadas en los respectivos bancos.

VidaCaixa ha invertido en obligaciones y bonos de emisiones de sociedades integradas por el método de la participación. Los importes a 30 de junio de 2010 ascienden a 160.000 miles de euros en bonos de Abertis Infraestructuras.

Asimismo, con fecha 7 de junio se ha llevado a término la operación de compra de Adeslas y venta de Agbar, comprometida ya a 31 de diciembre de 2009, transacción comentada anteriormente en la nota *Combinaciones de negocio y operaciones con cambio de control*.

Los ingresos y gastos devengados por operaciones realizadas por el Grupo con las entidades multigrupo y asociadas en los periodos de 6 meses terminados el 30 de junio de 2010 y 30 de junio de 2009, que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación, son las siguientes:

Por transacciones realizadas entre el Grupo y sus sociedades multigrupo y asociadas	Miles de euros	
	2010	2009
INGRESOS		
Ingresos financieros	41	324
Otros ingresos	40	9
Total	81	333
GASTOS		
Gastos explotación	97	61
Total	97	61

14.3. Retribuciones del Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de Criteria CaixaCorp en concepto de dietas de asistencia a las reuniones de los órganos de administración y otras remuneraciones, así como aquellas que han percibido por su función de representación de la Sociedad dominante en los Consejos de Administración de sociedades cotizadas y otras sociedades en las que ésta tenga una presencia o representación significativa, durante el primer semestre del ejercicio 2010 y el primer semestre del ejercicio 2009, son las que se detallan a continuación:

Primer semestre 2010			
	Criteria	Sociedades participadas	Total
Consejeros Ejecutivos	620	366	986
Consejeros Dominicales	905	4.411	5.316
Consejeros Independientes	300	87	387
Consejeros Externos	45	-	45
Total	1.870	4.864	6.734
Primer semestre 2009			
	Criteria	Sociedades participadas	Total
Consejeros Ejecutivos	545	530	1.075
Consejeros Dominicales	625	3.166	3.791
Consejeros Independientes	294	27	321
Consejeros Externos	232	-	232
Total	1.696	3.723	5.419

El gasto asumido por el Grupo en concepto de la prima de responsabilidad civil derivada del cargo de consejero, ha ascendido a 225 mil euros (170 miles de euros a 30 de junio de 2009) para el conjunto de miembros del Consejo de administración y Alta dirección.

Los acuerdos sobre indemnizaciones por cese unilateral por parte de la Sociedad con los miembros de los Órganos de Gobierno de Critería CaixaCorp ascienden a una cantidad máxima de 2 millones de euros.

Critería CaixaCorp no tiene contraídas obligaciones respecto a los miembros del Consejo de Administración, antiguos y actuales, en materia de pensiones por su condición de consejeros, ni por otros conceptos que no se hayan descrito en los párrafos anteriores.

Los administradores de la Sociedad dominante no han llevado a cabo durante el primer semestre de 2010, ni en el primer semestre de 2009, operaciones ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado con el Grupo. Por otro lado, ninguna de estas operaciones es de importe significativo para una adecuada interpretación de los estados financieros consolidados del Grupo.

14.4. Remuneraciones a la Dirección

Durante el primer semestre de 2010, las retribuciones cobradas por la Dirección, formada en el periodo por un total de 9 miembros del Comité de Dirección, han ascendido a 1.057 miles de euros. No se incluye la remuneración percibida por los directivos que son también consejeros, dado que se informa en el apartado anterior.

Durante el primer semestre de 2009, las retribuciones cobradas por la Dirección, formada en el periodo por un total de 10 personas, ascendieron a 1.329 miles de euros.

Estas remuneraciones figuran registradas en el epígrafe de *Gastos de personal* de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

En cuanto a las remuneraciones percibidas durante el mismo periodo por la Dirección de Critería CaixaCorp por su función de representación de la Entidad en los Consejos de Administración de sociedades cotizadas y de otras sociedades en las que ésta tenga una presencia o representación significativa se elevan a 18 miles de euros (372 miles de euros a 30 de junio de 2009), y figuran registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias de las mencionadas sociedades.

Critería CaixaCorp no ha efectuado ningún pago a los miembros de la Dirección basado en acciones.

14.5. Otra información referente al Consejo de Administración

A 30 de junio de 2010, las participaciones (directas e indirectas) de los miembros del Consejo de Administración en el capital de la Sociedad son las siguientes:

	Miles de euros	
	Nº acciones	%
Isidre Fainé Casas	567.505	0,017%
Joan Maria Nin Génova	234.491	0,007%
Isabel Estapé Tous	251.090	0,007%
Salvador Gabarró Serra	7.003	0,000%
Susana Gallardo Torrededí	58.700	0,002%
Javier Godó Muntañola	1.230.000	0,037%
Gonzalo Gortázar Rotaèche	300.100	0,009%
Immaculada Juan Franch	9.967	0,000%
David K.P. Li	-	-
Maria Dolors Llobet Maria	2.100	0,000%
Jordi Mercader Miró	1.496	0,000%
Alain Minc	10.000	0,000%
Miquel Noguera Planas	3.561	0,000%
Leopoldo Rodés Castañé	9.700	0,000%
Juan Rosell Lastortras	32.382	0,001%
Xavier Vives Torrents	-	-
Total	2.718.095	0,080%

15. Hechos posteriores a 30 de junio de 2010

Entre el 1 de julio de 2010 y la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios no se ha producido ningún hecho significativo.

CRITERIA CAIXACORP, SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CORRESPONDIENTE
AL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2010**

EVOLUCIÓN DEL GRUPO EN EL PERIODO

Comentarios generales

Los indicadores económicos correspondientes a la primera mitad de 2010 confirman la recuperación económica mundial, que se había iniciado en la segunda mitad de 2009. Esta recuperación se está produciendo a diferentes velocidades: vigorosa, en las economías emergentes, y más moderada, en las economías desarrolladas. Sin embargo, la pérdida de confianza de los mercados financieros en la sostenibilidad fiscal a la que hemos asistido en los últimos meses, genera riesgos a la baja sobre la estabilidad financiera y el crecimiento económico de los próximos años. De hecho, los indicadores económicos de mayo y junio sugieren que la recuperación económica se está desacelerando, particularmente en Estados Unidos.

Las tensiones de liquidez en los mercados de capitales resurgieron, ante las preocupaciones por la situación fiscal primero de Grecia y después de otros países de la zona euro. Los ministros de finanzas de la zona euro reaccionaron, y el Banco Central Europeo anunció compras de deuda pública y privada en el mercado secundario para contribuir a aliviar los problemas de liquidez. Las reacciones tenían como objetivo estabilizar los mercados financieros. Los gobiernos de España y Portugal y después, la práctica totalidad de las economías emergentes, han anunciado planes de consolidación fiscal para acelerar la reducción del déficit público.

Ante este complicado entorno económico, los mercados financieros se han mantenido muy volátiles, especialmente en la segunda parte del semestre 2010. Los principales índices bursátiles retrocedieron en el periodo, como el IBEX-35, que perdió un 22,4%. Es destacable el buen comportamiento de la acción de Critería en este entorno, que se revaluó un 2%.

Critería CaixaCorp sigue gestionando activamente la cartera de participaciones para crear un mayor valor para el accionista, aumentar los dividendos recibidos de las empresas participadas y propiciar el reequilibrio entre la cartera de activos financieros y la cartera de activos industriales. Por otra parte, en la Junta de Accionistas del mes de mayo se aprobó el reparto de un dividendo complementario con cargo al resultado del ejercicio 2009 de 0,131 euros brutos por acción. Este dividendo, junto con el dividendo a cuenta con cargo a beneficios del ejercicio 2009 por un importe bruto de 0,10 euros por acción, ha supuesto un incremento del 10% con respecto a los dividendos distribuidos con cargo a los resultados del ejercicio 2008.

Información sobre la acción

A continuación se detalla una serie de indicadores de interés sobre la evolución de la acción de Critería CaixaCorp durante el primer semestre del 2010:

Capitalización bursátil a cierre del semestre	11.303 MM€
Cotización máxima (15/04/2010) ¹	3,933€
Cotización mínima (09/02/2010) ¹	3,074€
Cotización al cierre del semestre (30/06/2010) ¹	3,361€
Cotización a inicio del semestre (31/12/2009) ¹	3,295 €
Volumen diario máximo de negociación (títulos) (02/06/2010)	37.129.498
Volumen diario mínimo de negociación (títulos) (06/01/2010)	1.882.730
Volumen diario promedio de negociación (títulos)	4.964.345

¹ Cotización al cierre de la sesión

El volumen diario promedio de negociación en el primer semestre de 2010 ha sido de 5 millones de títulos, habiéndose incrementado la liquidez del título con respecto al promedio del ejercicio 2009, que se situó en 3,2 millones de títulos.

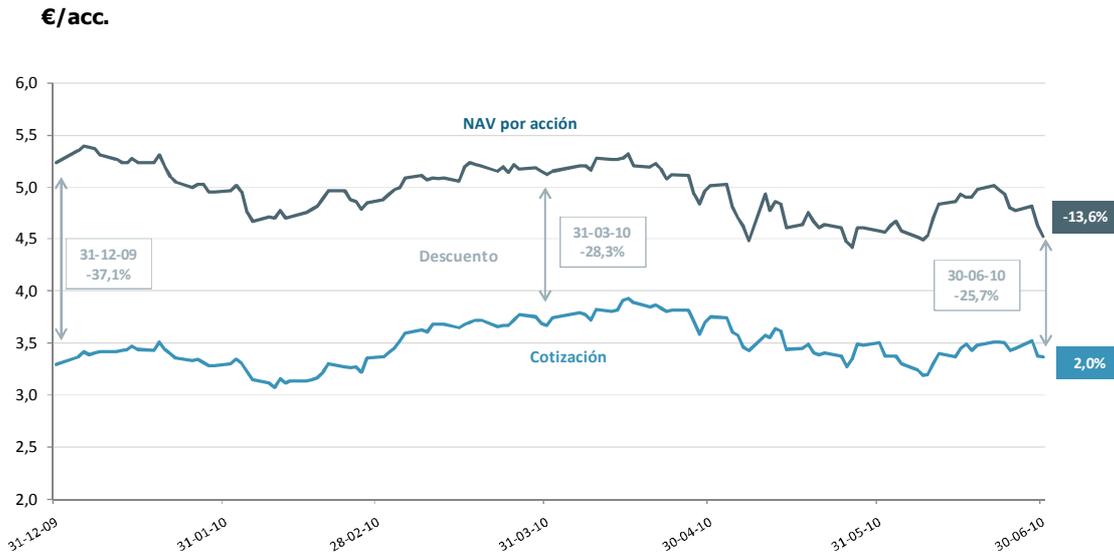
La evolución de la cotización de Critería CaixaCorp respecto a los principales índices de referencia ha sido la siguiente:



Destaca la buena evolución de la cotización de Critería durante el primer semestre del 2010, si tenemos en cuenta la evolución de los principales índices de referencia. Tal y como se observa en el gráfico comparativo anterior, el semestre se ha cerrado con una revalorización del 2,0% en el precio de la acción con respecto al inicio del ejercicio, habiendo cerrado a 3,361 €/acción. Por su parte, el Ibex35 y el Eurostoxx50, han tenido una disminución de un -22,4% y un -13,2%, respectivamente.

Esta evolución se ha mantenido en el mes de julio, alcanzado un alza del 10% a 15 de julio, mientras que el Ibex35 desciende un 14,9% y el Eurostoxx50 un 8,8%.

El descuento ha evolucionado según se observa en el siguiente gráfico:



Entendiendo el descuento como la diferencia entre el valor neto de los activos de Critería CaixaCorp y la capitalización de la Sociedad a precios de cierre, encontramos que, al cierre del primer semestre de 2010, el descuento se sitúa en el 25,7%, muy inferior al de cierre de 2009, cuando se situaba en niveles del 37,1%, e inferior al de la salida a bolsa (28,1%).

La positiva evolución de la cotización y la reducción del descuento de Critería están motivadas, entre otros aspectos, por la constatación del mercado de la implantación de la estrategia anunciada por Critería -con la inversión en entidades bancarias sólidas radicadas en países con alto potencial de crecimiento-, por la composición de nuestra cartera de participaciones que se consideran como valor refugio en épocas de turbulencias económicas y por la atractiva remuneración que Critería dispensa a sus accionistas.

Evolución del valor neto de los activos

El **Valor de los Activos** de Critería CaixaCorp comparando el cierre del año 2009 con el primer semestre de 2010 es el siguiente:

Millones de euros	31/12/2009	30/06/2010
GAV (Valor Bruto de los activos) ^{1,3}	24.380	21.275
Posición de deuda neta pro forma ^{2,3}	(6.764)	(6.058)
NAV (Valor Neto de los activos) ³	17.616	15.217
% de deuda neta proforma sobre GAV ³	28%	28%
Millones de acciones	3.363	3.363
NAV/acción (euros) ³	5,24	4,52

Nota:

- (1) Para las participaciones cotizadas incluidas se ha tomado el número de acciones por el precio de cierre del momento considerado. Para las participaciones no cotizadas se han utilizado las valoraciones a 31 de diciembre de 2009, excepto para Adeslas y Agbar que, a 30 de junio de 2010 han sido valoradas a esta fecha.
- (2) Información pro-forma obtenida a partir de la posición de deuda neta agregada de los Estados Financieros Individuales de Critería CaixaCorp, de las sociedades tenedoras y de las operaciones en curso.
- (3) Incluye la operación Adeslas-Agbar, finalizada en junio 2010.

En la siguiente tabla puede apreciarse la evolución que ha experimentado el GAV desde el cierre del ejercicio anterior hasta 30 de junio de 2010.

Millones de euros	Valor de mercado 31/12/2009	Inversiones/ Desinversiones	Reclasificación	Variación de Valor	Valor Mercado 30/06/2010
Acciones Propias	47	6	-	3	56
Gas Natural	5.065	(105)	-	(1.190)	3.770
Repsol YPF	2.898	(198)	-	(357)	2.343
Abertis	2.771	(48)	-	(570)	2.153
Agbar	1.314	-	(1.320)	6	0
Telefónica	4.372	17	-	(1.026)	3.363
BME	94	-	-	(19)	75
GF Inbursa	1.343	-	-	425	1.768
Erste Group Bank	995	1	-	11	1.007
The Bank of East Asia	501	337	-	65	903
Banco BPI	574	-	-	(159)	415
Boursorama	176	-	-	(27)	149
Total cotizado	20.150	10	(1.320)	(2.838)	16.002
Total no cotizado	3.368	527	1.320	58	5.273
Total	23.518	537	-	(2.780)	21.275
Otras inversiones comprometidas					
Adeslas	1.178	(1.178)	-	-	-
Agbar	(647)	647	-	-	-
The Bank of East Asia	331	(331)	-	-	-
TOTAL GAV	24.380	(325)	-	(2.780)	21.275

El 14 de enero de 2010 y en el marco de los acuerdos firmados por The Bank of East Asia, “la Caixa” y Critería en junio de 2009, se materializó la subscripción de la ampliación de capital de BEA con un desembolso de 331 millones de euros, operación que ya estaba comprometida a 31 de diciembre de 2009. La operación permitirá a BEA reforzar el aumento de su negocio, especialmente en lo que se refiere a su estrategia de crecimiento en el mercado chino, y potenciar su Tier Total y su Tier 1 por encima del 15% y por encima del 11%, respectivamente. Con esta operación se refuerza la posición de Critería en el banco, nuestro socio de referencia en la región económicamente más dinámica del mundo.

El 7 de junio se ha formalizado la operación a través de la cual Critería ha adquirido el 99,77% del capital social de Adeslas por un importe total de 1.193 millones de euros. Esta operación se ha realizado en base a los acuerdos definitivos suscritos el 14 de enero de 2010 con Suez Environnement, por un lado, y Malakoff Médéric, por otro. El objetivo fundamental es reforzar la presencia del Grupo Critería en el sector asegurador, integrando esta participación a SegurCaixa Holding.

Paralelamente, Critería CaixaCorp ha vendido a Suez Environnement una participación del 24,5% en Agbar que ha permitido a Suez Environnement alcanzar el 75,01% de participación. Critería mantiene un 24,03% de participación en Agbar. Esta operación, fue precedida por una OPA de exclusión dirigida al 10% del capital de Agbar en manos de accionistas minoritarios y que fue aprobada por la CNMV el pasado 6 de mayo. Esta operación ha generado, en su globalidad, unas plusvalías netas consolidadas de 162 millones de euros.

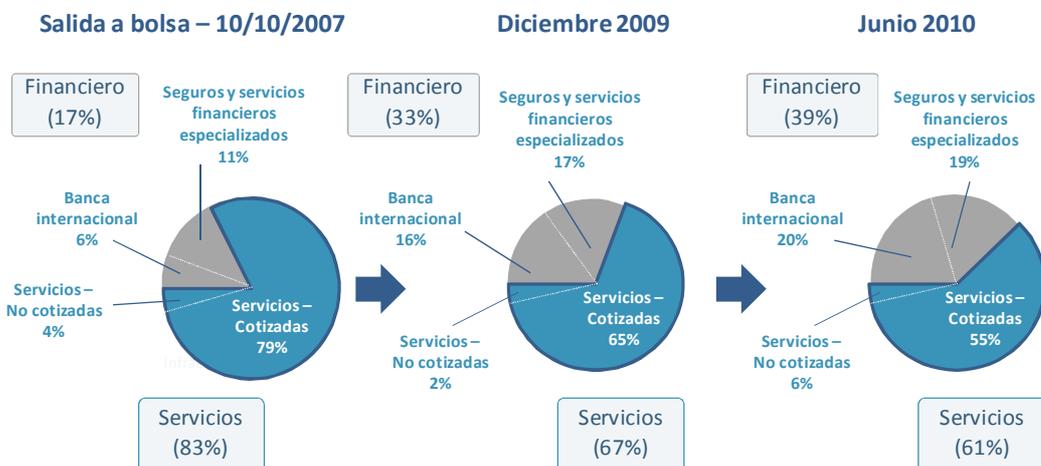
La situación de la cartera de participadas a 30 de junio de 2010 es la siguiente:

Servicios	Participación económica total	Representación Consejo	Valor de Mercado (MME)
Cotizadas			11.704
Energía			6.113
Gas Natural	35,69%	5 de 17	3.770
Repsol YPF	11,82%	2 de 16	2.343
Infraestructuras			2.153
Abertis	24,61%	7 de 20	2.153
Servicios/otros			3.438
Telefónica	5,04%	2 de 17	3.363
BME	5,01%	1 de 15	75
No cotizadas			1.220
Agbar	24,03%	2 de 8	654
Grupo Port Aventura ¹	-	-	505
Cartera de inmuebles	100,00%	5 de 5	61
Negocio financiero y seguros			
Cotizadas			4.242
Banca internacional			4.242
GF Inbursa	20,00%	3 de 16	1.768
Erste Group Bank	10,10%	1 de 18	1.007
The Bank of East Asia	14,99%	1 de 18	903
Banco BPI	30,10%	4 de 25	415
Boursorama	20,83%	2 de 10	149
No cotizadas			4.053
Seguros			3.660
Grupo SegurCaixa Holding	100,00%	9 de 10	3.635
GDS-Correduría de Seguros	67,00%	1 de 1	25
Servicios financieros especializados			393
InverCaixa Gestión	100,00%	7 de 7	186
CaixaRenting	100,00%	5 de 5	62
Finconsum	100,00%	8 de 8	123
GestiCaixa	100,00%	7 de 7	22
Acciones propias			56
TOTAL GAV			21.275

(1) Formado por Port Aventura Entertainment, S.A. (50%, con 6 de 13 consejeros) y Mediterranea Beach & Golf Resort, S.A. (100%, con 5 de 6 consejeros)

(2) Nota: La valoración de las no cotizadas es a 31-12-2009, excepto Adeslas y Agbar que es a 30 de junio de 2010.

La distribución del GAV de la cartera actual es la siguiente:



Actualmente, el sector servicios asciende a un 61% del GAV, situándose el sector financiero en un 39%. A 30 de junio de 2010, el peso del sector financiero ha aumentado en 22 puntos porcentuales desde la salida a Bolsa. De este modo, Critería CaixaCorp continúa con la estrategia señalada de reequilibrio de la composición de los activos, dando mayor peso a los financieros, sin excluir inversiones en servicios de particular interés. Es objetivo estratégico para Critería CaixaCorp incrementar el peso de los activos financieros hasta situarlo en un 40-60%.

A 30 de junio de 2010, la cartera cotizada de Critería representa un 75% del GAV.

Otros aspectos relevantes del periodo

- La Junta General de Accionistas, celebrada el pasado 19 de mayo de 2010, aprobó la distribución de un dividendo complementario con cargo al resultado del ejercicio 2009 de 0,131 euros brutos por acción. Este dividendo, junto con el dividendo a cuenta con cargo a beneficios del ejercicio 2009 por un importe bruto de 0,10 euros por acción, supone un incremento del 10% con respecto a los dividendos distribuidos con cargo a los resultados del ejercicio 2008.
- El Consejo de Administración de 25 de febrero aprobó modificar la política de dividendos, en los siguientes términos:
 - Determinación del importe del dividendo a distribuir como el equivalente a un porcentaje igual o superior al 60% de los resultados consolidados recurrentes.
 - Establecimiento del pago de dividendos con carácter trimestral a partir de septiembre de 2010.

En este sentido, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo de 0,06 euros brutos por acción contra reservas de libre distribución, a abonarse en el primer trimestre del 2011.

- Con fecha 8 de julio de 2010, la agencia internacional de calificación crediticia Moody's ha concedido a Critería CaixaCorp, un rating A2 con perspectiva estable. Es la primera vez que la citada agencia de rating califica a Critería. En su informe, Moody's atribuye su decisión a la sólida estructura financiera de Critería, a la calidad de sus inversiones, destacando la diversificación geográfica y de negocio de las mismas, así como a su elevada liquidez y moderado nivel de apalancamiento. Por otra parte, Moody's valora también positivamente el apoyo de su matriz, "la Caixa". En este sentido se valora positivamente el papel destacado de Critería en el plan de internacionalización de "la Caixa", que permitirá al holding incrementar el peso de sus inversiones financieras en su cartera. La agencia destaca que la calificación de perspectiva estable se justifica, entre otros factores, por la confianza en la correcta gestión de la compañía, lo que debe permitir seguir manteniendo la deuda por debajo del 30% del GAV (valor bruto de los activos).
- En el ámbito de la Responsabilidad Social Corporativa, cabe destacar la presencia de Critería en el DJSI (Dow Jones Sustainability Index), el FTSE4Good, y su adhesión al Pacto Mundial de Naciones Unidas.

Comentarios a la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo

La Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta se presenta conforme al modelo utilizado para la gestión del Grupo distinguiendo los resultados aportados por cada uno de los segmentos de negocio en los que se opera

Millones de euros	Enero-Junio		
	2010	2009	% Var
Servicios	661	591	12%
<i>Telefónica</i>	298	212	41%
<i>Gas Natural</i>	197	196	1%
<i>Abertis</i>	81	78	4%
<i>Repsol</i>	61	81	(25%)
<i>Otros</i>	24	24	-
Banca	134	70	91%
Seguros	111	100	11%
Financieras	17	(14)	-
Resultados de la cartera	923	747	24%
Gastos operativos	(12)	(10)	20%
Gastos financieros	(62)	(48)	29%
Amortización de activos intangibles adquiridos y similares	(25)	(27)	(8%)
Otros resultados atribuibles	17	(1)	-
Actividad holding	(82)	(86)	(5%)
Resultado recurrente neto	841	661	27%
Resultado neto venta de participaciones y otros	288	265	9%
Resultados no recurrentes de la cartera ¹	83	38	-
Provisiones	-	(100)	-
Resultado no recurrente neto	371	203	83%
Resultado neto del Grupo	1.212	864	40%
Nota: La Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada está elaborada según los principios contables y las normas de valoración de acuerdo con las Normas internacionales de información financiera, si bien se presenta conforme al modelo utilizado para la gestión del Grupo.			
¹ El resultado no recurrente de la cartera se ha incluido en este documento como Resultado no recurrente neto. En los documentos previamente publicados, que se han presentado en un formato diferente, este concepto se incluía dentro del Resultado recurrente neto.			

Resultados de la cartera

- Los resultados de la cartera de **Servicios** incrementan en un 12% consecuencia básicamente del aumento del dividendo registrado de Telefónica en 86 millones de euros, incremento que se ha visto parcialmente compensado por la disminución, en 20 millones de euros, del dividendo complementario distribuido por Repsol.
- Incremento de los resultados de la cartera de **Banca** en 64 millones de euros debido a la incorporación del resultado de Erste Bank y The Bank of East Asia en este epígrafe al haber obtenido influencia significativa y pasarse a tratar contablemente como participaciones asociadas desde 31 de diciembre de 2009. La diferencia proviene de que en este ejercicio se incorporan los resultados generados por estas entidades cuando en el ejercicio anterior se incorporaban únicamente los dividendos recibidos así como del incremento de la participación en cada uno de los bancos.

- Mejora del resultado aportado por la cartera de **Seguros** en un 11% con mejoras en la actividad y resultados en todos los ramos en que opera (Vida, Seguros de Hogar, Autos) respecto al ejercicio anterior. La incorporación del Grupo Adeslas en Criteria no ha tenido efectos significativos en la cuenta de pérdidas y ganancias debido a que la fecha de adquisición ha sido el mes de junio. Si esta adquisición se hubiese producido en el mes de enero, los **Resultados de la cartera** se hubiesen incrementado en 27 millones de euros.
- El incremento en 31 millones de euros del resultado de la cartera de **Servicios financieros especializados** se debe a las menores dotaciones por morosidad realizadas en el primer semestre del 2010 así como al incremento del margen de intereses obtenido de las operaciones. La actividad (cifra de negocios) de esta cartera, considerada en su conjunto, se sitúa en el periodo en niveles parecidos al ejercicio anterior.

Actividad holding

- La variación en los **Gastos financieros netos** atribuibles a Criteria CaixaCorp por importe de 14 millones de euros se ha debido, fundamentalmente, al incremento del endeudamiento derivado de las inversiones realizadas en el segundo semestre de 2009 e inicios de 2010 así como al impacto en la conversión de parte de la deuda a tipo fijo a largo plazo con el objetivo de cubrir los potenciales impactos de futuras subidas de tipos de interés.
- La **Amortización de activos intangibles adquiridos y similares** recogen la depreciación de activos surgidos en los procesos de adquisición de negocios así como adquisiciones de otras participaciones en empresas asociadas. En el periodo incluyen principalmente las amortizaciones de carteras de clientes relacionadas con los negocios de SegurCaixa, GF Inbursa y Adeslas adquiridos en el periodo o en ejercicios anteriores.
- El epígrafe **Otros resultados atribuibles** incorpora las diferencias entre el resultado estimado y, por tanto, contabilizado por el Grupo a 31 de diciembre de 2009 y el resultado publicado con posterioridad al cierre, principalmente, de las entidades asociadas.

Los **Resultados no recurrentes netos** ascienden a 371 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2010 y corresponden, básicamente, a:

- Beneficio generado por la operación de venta de Agbar y toma de control de Adeslas por importe de 162 millones de euros. En esta operación se ha aplicado un efectivo neto de 527 millones de euros.
- Venta de participaciones en Telefónica (0,16%), Repsol (0,86%), Gas Natural (0,74%) y Abertis (0,44%) por un importe conjunto de 494 millones de euros, con un beneficio atribuible de 121 millones de euros.
- Otros resultados no recurrentes que principalmente corresponden a la parte atribuible de los resultados de Gas Natural –por venta de activos- y Agbar –gastos de reestructuración- así como otros conceptos menores que han generado un resultado de 88 millones de euros.

RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL PRÓXIMO SEMESTRE

El entorno de incertidumbre en el que se encuentra la economía internacional sigue siendo elevado a pesar de que los indicadores económicos correspondientes a la primera mitad de 2010 confirman la recuperación económica mundial. Esta recuperación se está produciendo a diferentes velocidades: vigorosa, en las economías emergentes, y más moderada en las economías desarrolladas. Sin embargo, la pérdida de confianza de los mercados financieros en la sostenibilidad fiscal a la que hemos asistido en los últimos meses, genera riesgos a la baja sobre la estabilidad financiera y el crecimiento económico de los próximos años. Los indicadores económicos de mayo y junio sugieren que la recuperación económica podría estar desacelerándose.

Por otro lado, han resurgido tensiones de liquidez en los mercados de capitales motivados por la preocupación por la situación fiscal de algunos países de la zona euro. Ha habido diversas reacciones para estabilizar los mercados financieros, pero se tienen que compensar para que no afecte a la política monetaria. Paralelamente a las operaciones de estabilización, los gobiernos de España y Portugal primero, y la práctica totalidad de economías europeas con posterioridad, anunciaron planes de consolidación fiscal para acelerar la reducción del gasto público, intentando a la vez evitar incrementos impositivos que afecten al posible crecimiento económico. Una vez agotadas las políticas fiscales, las políticas monetarias se convierten en uno de los principales soportes para el crecimiento económico.

Los bancos centrales de las economías desarrolladas han mantenido los tipos de interés en niveles muy reducidos, ante la ausencia de presiones inflacionistas relevantes. Algunas economías emergentes, sin embargo, han avanzado en el proceso de retirada de estímulos monetarios, como es el caso de China, que ha elevado los requerimientos de reservas a los bancos centrales y ha modificado su política cambiaria.

La economía española se ha situado en el epicentro de crisis de deuda soberana. El Gobierno español ha emprendido un ajuste fiscal, que se ha complementado con tres reformas estructurales: reforma del mercado laboral, reforma del sistema de pensiones y reestructuración del sistema bancario.

Ante este complicado entorno económico, pues, los mercados financieros se han mantenido volátiles. Los principales índices bursátiles retrocedieron en el periodo, destacando el peor comportamiento relativo del IBEX-35, que perdió un 22,4%. Los inversores también discriminaron en función de su percepción de los fundamentales de cada economía en el mercado de deuda pública. El problema de credibilidad y estabilidad financiera del euro ha repercutido en una depreciación de la divisa frente a la mayoría de sus cruces.

Ante esta situación, Critería CaixaCorp va a tener en su punto de mira las situaciones siguientes:

- Las pronunciadas bajadas y elevada volatilidad en el mercado de renta variable y, en particular, en el sector financiero, hacen necesario un proceso continuo de revisión y monitorización de nuestras participaciones. Critería ha actualizado los test de deterioro de sus participaciones a 30 de junio, concluyendo que no son necesarios deterioros adicionales a los de diciembre 2009. Critería seguirá vigilante en este sentido durante el segundo semestre. A 30 de junio de 2010, las plusvalías consolidadas latentes brutas de la cartera cotizada ascienden a 590 millones de euros. A 31 de diciembre de 2010, serán revisados todos los indicadores y actualizados los test de deterioro.
- La posible caída de los beneficios empresariales, que podrían implicar a Critería CaixaCorp menores ingresos. A 30 de junio de 2010, y a pesar del entorno económico, los resultados de la cartera han aumentado un 23% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. No se esperan reducciones significativas en los resultados en el segundo semestre de 2010.

- La evolución de los tipos de cambio de las divisas, que pueden afectar al valor de las inversiones realizadas en monedas distintas al euro. Critería CaixaCorp efectúa un seguimiento de las evoluciones de las divisas y evalúa, en cada caso, la necesidad de contratar instrumentos de cobertura. Se estará especialmente atento a la evolución del peso mexicano y del dólar hongkonés, que en el último semestre han tenido una evolución favorable, apreciándose frente al euro.
- Tipos de interés. Se espera que en el segundo semestre los tipos de interés de referencia se mantengan en los niveles actuales. No obstante, Critería ha cubierto los tipos de, aproximadamente, el 43% de su deuda, al contratar préstamos a largo plazo y emitiendo bonos con tipos de interés fijos, con lo que mitigaría el efecto de una potencial subida de los tipos de interés.
- La reducción del consumo y los aumentos de las tasas de morosidad pueden afectar al negocio financiero del Grupo.



CLASE 8.^a



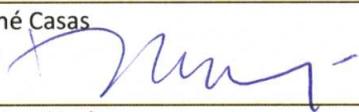
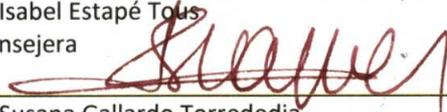
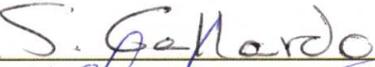
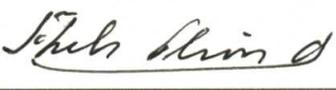
0J9822353

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO INTERMEDIO DE CRITERIA CAIXACORP, SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2010

Los abajo firmantes declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios condensados consolidados elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Critería CaixaCorp, SA y sus sociedades dependientes, y que el informe de gestión intermedio consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del grupo, junto con la descripción de los riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan.

Los presentes "Estados financieros intermedios condensados consolidados e Informe de Gestión intermedio consolidado" de Critería CaixaCorp, SA y sociedades dependientes correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 29 de julio de 2010, constan en el reverso de hojas de papel timbrado de clase 8.^a nº OJ9822246 al nº OJ9822297, ambos incluidos, y en el anverso de la hoja de papel timbrado de clase 8.^a nº OJ9822353 que contiene las firmas de los miembros del Consejo que lo suscriben.

Barcelona, 29 de julio de 2010

Sr. Isidre Fainé Casas Presidente 	Sr. Juan M ^a Nin Génova Vice-Presidente 
Sra. Isabel Estapé Tous Consejera 	Sr. Salvador Gabarró Serra Consejero 
Sra. Susana Gallardo Torrededia Consejera 	Sr. Javier Godó Muntañola Consejero No firma por no haber asistido a la sesión
Sr. Gonzalo Gortázar Rotaeché Consejero 	 Fdo. El Secretario
Sra. Immaculada Juan Franch Consejera 	Sr. David K.P. Li Consejero 
Sra. Maria Dolors Llobet Maria Consejera 	Sr. Jordi Mercader Miró Consejero 
Sr. Alain Minc Consejero 	Sr. Miquel Noguer Planas Consejero 
Sr. Leopoldo Rodés Castañé Consejero 	Sr. Juan Rosell Lastortras Consejero 
Sr. Carlos Slim Consejero 	Sr. Francesc Xavier Vives Torrents Consejero 